全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融交易学

——一个专业投资者的至深感悟

投资家1973 著

第二卷

上海财经大学出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融交易学

——一个专业投资者的至深感悟

（第二卷）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目(CIP)数据

金融交易学:一个专业投资者的至深感悟(第二卷)/投资家1973著. - 上海:上海财经大学出版社,2010.12
ISBN 978-7-5642-0906-3/F·0906
I.①金… II.①投… III.①金融市场 IV.①F830.9
中国版本图书馆CIP数据核字(2010)第221052号

□责任编辑 张 虹
□封面设计 钱宇辰

JINRONG JIAOYIXUE
金 融 交 易 学
—— 一个专业投资者的至深感悟
(第二卷)

投资家1973 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路321号乙 邮编200434)
网 址:http://www.sufep.com
电子邮箱:webmaster@sufep.com
全国新华书店经销
上海豪杰印刷有限公司印刷
上海远大印务发展有限公司装订
2010年12月第1版 2010年12月第1次印刷

787mm×1092mm 1/16 19.625印张 273千字
印数:0 001–5 000 定价:58.00元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“形”与“势”

（作者序）

《金融交易学—— 一个专业投资者的至深感悟》第一卷面世之后，笔者收到来自四面八方毁誉参半的读者来信和反馈。其中溢美之词无需多说，批评主要来自交易理念不同的朋友。鉴于金融市场的特殊性，我想有不同看法在所难免。也许，《金融交易学》注定将是一部饱受争议的作品。因为本书的结论、方法和理念全部来自于我本人多年的理论探索和实战经验，在继承道氏理论、K 线定式和形态学等传统技术分析理论的同时，推陈出新、不避禁区，提出很多堪称“惊世骇俗”的观点，基本上可以说不受当今交易界之任何传统观念的束缚。下面，我将就金融交易领域里的一些重大课题继续与读者交流，以期共同提高。

一、市场在很多时候、在相当程度上都是可以预测的

市场行为究竟能否预测？这是交易市场上的一个重大分歧，很多争论皆来源于此。多年来，个人投资者所接受的一直是诸如“市场行为不可预测”、“顶底不可预测”之类的灌输，老实说，我认为这只不过是市场赢家们长期以来对大众刻意洗脑的结果罢了。对于上述陈词滥调，从进入这个市场的第一天起直到现在，我连一分钟都没有相信过。理由很简单：既然至少 90%的交易者不具备预测市场行为的能力，同时至少 90%的交易者是这个市场中的输家，那么这一局面岂是巧合？我们不妨大胆地猜想：那些不足 10%的市场赢家们，实际上正是那些能够正确预测市场行为、尤其是重大价格波动的交易者。

多年的实战经验告诉我：重大的价格波动，不说事前，最起码“事初”还是可以“尽可能早”地从图表上看得出来的。如果市场行为真的完全不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可预测，那么这个市场上所有赢家的利润其实都是"蒙"的结果——也就是说，不存在真正意义上的赢家。试问这个结论成立吗？回答当然是否定的。否定预测，实际上就是把所有交易者归于赌徒之列。虽然大众普遍因不具备预测行情的能力而倾向于否定价格预测的可行性或价值，但这改变不了存在少数赢家依赖其预测能力连续多年大赚其钱的客观事实。有"全胜交易员"之称的马可·威斯坦（Mark Weinstein）曾说："我认识一些交易员，他们连续获利 29 年，这绝对不能算是赌博。"

事实上，一切赢家之所以能从这个市场中赢钱，靠的不是别的——自我管理也好，资金管理也好，这些固然重要——但最重要的，靠的还是正确预测行情、尤其是大级别行情的能力。我想不需要太高的智商就能明白，那种精确到明天的收盘价是多少元或多少点的所谓"预测"完全超出一个正常人的能力范围；但是短线预测的难度大，不等于中长线性质的预测不可行。小级别的行情难以从图表上看出来，不等于大级别的行情事先或至少是"事初"不能从图表上看出来。无趋势震荡市难以预测，不等于预测趋势行情同样困难。日线图上的买卖信号不稳定，不等于周线图和月线图上发出的买卖信号同样不稳定。

没有人可以不靠预测盈利。我完全无法想象，在不预测市场的情况下究竟如何从事交易。在我看来，技术分析是预测，基本分析同样是预测，不存在与预测无关的分析方法，人们的任何一个判断和决定都有预测的成分在。可以说，预测就是金融交易绕不过去的一道坎。现在，捧在诸位手上的这部书，实际上就是一部预测大全。我在书中以大量实例，配合 285 幅插图，完全地授人以渔，详尽地告知读者预测重大价格波动的方法和技巧。我还想告诉读者的是：作为一名交易者，要想赚钱就必须灵活自信、独立思考和求真务实。倘若我也人云亦云，至今还躺在"市场行为不可预测"的摇篮里不思进取，是不会有这部书问世的。



二、完全不预测市场的交易者并不存在

这里先提出一个问题：为什么赢家们在市场每一次重大的价格波动发生之前，其头寸都"刚好"处于"正确的"一方？以 2008 年下半年走出崩溃性下跌走势的伦敦铜为例，多头在这一轮大熊市中被消灭殆尽，而空头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



却大获全胜。那么我们不禁要问：赢家们的胜利和输家们的失败难道都是偶然的吗？多空双方这种天差地别的结果如果非要解释为运气的话，那不是太牵强了吗？事实上，我——一个交易市场上的无名小卒，尚且有能力在2008年的8月看出伦敦铜走在即将崩溃的悬崖边上，并接连以多篇博文提示这一点（参见本书第七章第四节，“运筹帷幄，决胜千里——我如何预言铜的大崩溃”），何况那些市场大师们？

一个显而易见的事实是，预测是人的本能——这一本能是好是坏是另一回事，问题在于人根本无法做到“不用”这一本能。有很多人宣称他们从不预测市场，但实际上他们不说每时每刻，至少每天都在预测，甚至一天还要预测多次。当然我不是说他们有意说谎，他们只是没意识到罢了。也许在这些人的观念里，“预测”是一件低级或可耻的事，所以他们必须与之划清界限。因此哪怕他们实际上每天都在预测，也决不能承认这一点。久而久之，也就习惯成自然了。然而，变化无常的天气需要预测，也可以预测。就连养猪专业户也会预测来年的市场行情，从而决定还养不养猪或养多少头猪。一个金融交易者不预测市场，谁信？

假如有人说：“我不靠耳朵听，不靠眼睛看，不靠腿走路，不靠大脑思考”，您一定认为这是无稽之谈；但在交易市场上，却有相当多的人宣称他们从不依靠预测从事交易！然而，人们所做的任何一笔交易，都是而且也必须是建立在预测的基础上——您预测它会上涨，您就做多或持多；您预测它会下跌，您就做空或持空，难道不是吗？预测作为人类的思维方式之一，有帮助人们趋利避害的积极作用，为什么非得要抗拒和否定它呢？其实只要仔细观照我们的心念，就不难发现，人无有一时一刻能摆脱预测。预测就像人的呼吸一样自然。人只要还在呼吸，仍能思考，就无法不预测。生活本身尚且离不开预测，交易又岂能例外？

关于预测，我和网友之间曾经有过一些有趣的交流，其中不乏令人捧腹之处，兹摘录几例以飨读者：

提问一：投资家1973先生，请问您是否听说过下面一段话：“所有成功的方法总结起来只有一条：该看的时候看，该干的时候干。所有失败的方法归纳起来也只有一条：该看的时候干，该干的时候看。你是成功者还

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是失败者,不需他人评说,自己参照以上两条,改正吧!”

回答一:这段话容易引起误解,正确的说法应该是:“行情非常需要预测,否则没法干。所有的成功总结起来只有一条:看对了,也做对了。所有的失败归纳起来也只有一条:看错了,所以自然也就做错了;或者虽然看对了,但最终还是做错了。你是成功者还是失败者,不需他人评说,自己参照以上两条,改正吧!”

事后才知道,这是英年早逝的股票做手“缠中说禅”在国内交易界广为流传的一段名言。经我这一改,引来了“缠迷”们的反驳。他们认为,我这样改是对他们“敬爱的缠师”的大不敬。我本人对“缠中说禅”是非常尊敬的,但对他这帮所谓的弟子们却非常的不以为然。这些人难道就没有一点智慧能够看出来,我和他们老师的意思是完全一样的么?“缠中说禅”正因为已经掌握了预测市场中线运行态势的技术,所以他能够区分什么时候该看、什么时候该干;可是他的弟子们行吗?他的弟子们还没有掌握基本的测市技术,却单从字面意义上曲解老师的话,从而反对预测、否定预测,这究竟是老师之幸呢?还是老师之大不幸?

类似的被很多人奉为圭臬的说法还有:

“趋势是走出来的,不是预测出来的,市场根本不需要预测,关键在于操作层面:当进场信号出现的时候,我就进场;当出场信号出现的时候,我就出场,就是这么简单。”

我倒很想请教一下这些动辄否定预测、排斥预测的朋友,什么叫“进场信号出现的时候”?它和前面“该干到时候”有何区别?所谓的“进场信号”,就是您认为眼下是趋势的开始点,或趋势正在推进过程中尚未完结、中途上车还来得及;所谓的“出场信号”就是您认为眼下是趋势的结束点,如此而已,这不是预测又是什么?即便是程式化交易,体现的也只不过是程序编制者的预测结果,难道不是吗?所以,请不要自命清高,也不要人云亦云,我劝这些朋友还是多动动脑子、多尊重一点常识为好。

还有一种说法听起来似乎“很有道理”,它体现了汉语的博大精深:

“做投资或投机就是做预期,预期和预测不是一回事。预测是先入为主,容易忽略风险,发生错误时,很难接受并及时改正——不认错是人性



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中很强的弱点之一；而预期或者说判断，从一开始就知道和预期相符的实际走势只是概率的一部分，所以无时不战战兢兢、如履薄冰，随时准备止步，自然可保无虞。"

呵呵，还预期、判断啊什么的，玩文字游戏呢？预期就是预测，判断仍是预测。人无法不判断，所以无法不预测。何况不论您是预测、预期还是判断，只要您进场，对了就盈利，错了就亏损，亏损超过一定限度就得止损，对实战来说效果都一样，市场会理睬您是预测、预期还是判断吗？硬说预期和判断不是预测，干脆说白马非马好了。这个例子说明，人们为了和"预测派"撇清关系，可以说无所不用其极，几乎到了宁死也不肯承认自己预测的地步。

提问二：投资家1973先生，我不太明白您的意思。下面的话可是《专业投机原理》(Trader Vic Ⅰ&Ⅱ)里面说的：

"许多人误以为市场行为是完全可以预测的，绝对不是如此。在市场中交易，这是一场有关胜算的游戏，目标是要永远掌握胜算。犹如任何有关胜算的游戏一样，为了赢取胜利，你必须了解、并遵守交易规则。"

回答二：《专业投机原理》说市场行为不是可以完全预测的，它说"完全不可以预测"了吗？部分的预测可不可以？交易的确是关于胜算的游戏，但是"胜算"是什么？"胜算"不就是"预测"换了个说法么？没有预测，哪里来的"胜算"？

遵守交易规则固然重要，比如待机、顺势、控仓、止损、止盈、持盈六大法则都很重要，但是所有这一切都是建立在交易者的预测能力基础上。预测技术是先导，交易规则因之而起作用。前者为皮，后者为毛；皮之不存，毛将焉附？离开正确的预测，交易规则就成了无本之木，无源之水。甚至可以说：交易规则只不过是对交易者的预测技术起补充作用而已。

三、"看对"是否真的很容易或毫无价值

在大众普遍否定价格预测的可行性与价值的同时，国内交易界还流行着另一个神话般的"推论"——"做对"就是一切，"看对"要么很容易，要么根本毫无价值。我可以理解，那些被市场左右开弓长年掌掴的交易者，其怀疑一切和万念俱灰的沮丧心情；更何况，懒汉和不求甚解的人又占了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易者中的绝大多数；有如此肥沃的土壤，否定“预测”和“看对”价值的观念大为风行乃至深入人心，又有什么值得奇怪的？然而我可以肯定地说，“预测”有章可循，“看对”并不容易。如果说在“看错”的情况下偶尔赚点小钱还是可能的话，赚大钱的前提是必须“看对”。每个交易者——包括那些很高调地对“预测”和“看对”说“不”的人——连做梦都渴望长期和高命中率地“看对”市场，他们只不过普遍缺少那份功力而已！

提问三：投资家1973先生，在市场面前您的观点并不重要。索罗斯不是说了嘛，看对看错并不重要，重要的是您看对时赚了多少钱，看错时亏了多少钱。

回答三：谁说的看对看错不重要？您去把索罗斯的原话找来，好好研究，再彻底搞明白看对看错究竟重要不重要？看对与做对的关系，就好比一个项目的计划与执行的关系，一个好的计划，执行好才算完美，二者不可分割，而且前者是后者的基础。没有好的计划，执行从何谈起？一个好计划即便没有执行好，下一次机缘成熟，稍加修改即可再用，是不是这个道理？

提问四：投资家1973先生，请不要激动；索罗斯的原话在这里，请看：

斯担利·德鲁肯米勒（Stanley Druckenmiller）提及到乔治·索罗斯（George Soros）教给他最著名的信条是“无论你是对还是错，这并不重要。重要的是你决策正确时收益多少，错时损失多少”。有几次当我在市场上做得对而没有达到最大收益时，索罗斯批评了我：你对还是错，这并不重要。重要的是你决策正确时收益多少，错时损失多少。

德鲁肯米勒在量子公司工作后不久，就知道了这些，他对美元无多大热心，当他在德国马克交换市场上取得了一个硕大的市场短期份额，这一份额开始对他有利时，他自感极好。但索罗斯在他的办公室和他一起谈论了这一问题。

“你有多大的份额？”他问。

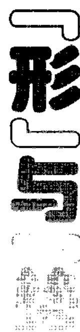
“10亿美元，”德鲁肯米勒回答。

“你这叫份额？”索罗斯说，这以后就成了华尔街的俗语。索罗斯建议德鲁肯米勒把它的份额增加1倍，他照办了，正如索罗斯所预料的那样，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量子公司获得了很大收益。德鲁肯米勒说:“索罗斯教育我,当你在交易中极端自信时,你必须走到头,要勇于做一个不知足的人,勇于利用巨大的贷款投机去获得收益。正如索罗斯所提及的,当你正确时,你不一定收益最多。”



……

回答四:上面这段话出自《索罗斯与泰国金融危机》,国内交易者经常加以引用,拿来作为反对预测的法宝。但我真的很怀疑以这段话作为证据反对预测者的阅读理解能力。我想问一句:索罗斯为什么让德鲁肯米勒把仓位增加1倍?原因就在于他老人家对自己的看法——准确地说,就是对自己的预测能力——极端地自信啊!他的本意是说,如果遇到“十拿九稳”的、高胜算的“大好机会”,仓位就应该适当重一些,大赚一笔,才能不辜负行情;如果他老人家对自己的看法不自信,又怎会重仓介入?那岂非是取死之道?

在这里我想提醒读者注意的是,什么叫“十拿九稳”的、高胜算的“大好机会”?这部《金融交易学》第二卷所述之临界点交易法和高胜算图形定式主要就是研究这个课题的。上面网友引用关于索罗斯的那段话的目的本来是为了反驳“看对”的价值,结果恰恰适得其反。

提问五:我还是不明白您的意思。下面的话可是《股票作手回忆录》(*Reminiscences of a Stock Operator*)里面说的:

“对市场判断正确丝毫不足为奇。你在多头市场里总会找到很多一开始就作多的人,在空头市场里也会找到很多一开始就作空的人。我认识很多在适当时间里判断正确的人,他们开始买进或卖出时,价格正是在应该出现最大利润的价位上。他们的经验都跟我一样——也就是说,他们没有从中赚到真正的钱。能够同时判断正确又坚持不动的人很罕见,我发现这是最难学的一件事情。”

回答五:《股票作手回忆录》中的这段话,是说预测正确的情况下要拿得住筹码,中长线持有,从而把整个牛市——或熊市,如果是做空的话——的主要大波段吃完,而不是跳进跳出,到头来一无所获。这说的就是一个耐心持盈的问题。但是如果预测错了,就必须止损离场,这个时候

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就不能持有亏损的头寸太长时间，因为这个时候的“耐心”会变成一件坏事。为了突出主题，强调结论，所以作者才夸张地说：“对市场判断正确丝毫不足为奇”。

四、为什么说学习交易技术的重要性压倒一切，新手不可以空谈“心态”和“资金管理”

与当今交易界普遍否定预测、轻视胜率和“看对”之风一脉相承的是，国内交易者大多极度鄙弃交易技术，而喜欢就“心态”和“资金管理”高谈阔论。在《金融交易学》第一卷中，我曾经提出市场管理(即交易技术)、资金管理和自我管理(即“自律”或“心态”)等“三项管理”的概念。对老手来说，也许交易技术的重要性会有所下降，资金管理和自我管理的重要性会有所上升。但是，没有人可以在交易技术方面原地踏步——根据我的经验，人们对市场规律性的认识只会越来越深——何况新手？新手，也许还应该包括那些在市场中沉浮多年而仍然不得要领的所谓“老手”，交易技术对他们来说在三项管理当中应该居于最基础和最重要的地位，其他两项管理只能居于辅助地位，这一点千万要搞清楚。

道理很简单：例如，飞行员需要自律，或者说“心态”很重要，会影响其驾机水平的发挥；但是“心态”再重要，有驾机技术本身重要吗？如果飞行员没有掌握必要的驾机技术，无论“心态”再好，照样会机毁人亡，不是吗？在广大新手目前迫切需要扎实学习交易技术的今天，一些所谓的“老手”口口声声说技术分析“用处不大”，非关交易之“胜负手”，学习交易技术是“本末倒置”，新手们需要“更本质的东西”和“技术之外的东西”……我倒很想知道，这些人对交易技术究竟知道多少？他们自己根基不牢、满天飞飘尚且自觉良好不说，还要影响一班新人走上一条和他们同样的以谈玄说妙为能事、严重脱离实战的坐而论道之路，岂非误人误已？有人评论侈谈“心态”者“多是不学无术之辈”，可谓一针见血。

实战证明，对于亏损的交易来说，“好心态”非但帮不上什么忙，反而会帮倒忙。因为在正确和错误之间，“心态”永远只能靠边站。其实，交易者轻视技术，和其否定“预测”、轻视胜率与“看对”的原因如出一辙：他们无法驾驭交易技术，在复杂的市场行为面前无能为力。顽固地否定和贬低交



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易技术，实际上恰恰是以相反的方式向市场缴械投降、变相认输！为什么？因为技术实在太难学了！如果要自学的话，需要老老实实地坐上15年冷板凳——这是我本人的切身体会——还未必能修成正果；而类似“心态”和“资金管理”这样的话题却可以滔滔不绝地谈上10年都谈不完，这就是人们之所以喜欢对后两者津津乐道的唯一原因——因为这样做太容易了！您说，懒惰而又不愿意吃苦的交易大众更喜欢哪个？

对于“资金管理”，保证金交易和非保证金交易必须区别对待。明白地说，在非保证金交易如A股交易中，资金管理根本没那么重要。除了注意止损，不要轻易向下摊平外，剩下的无非就是高胜算高仓位、低胜算低仓位——例如，1/5仓、1/4仓、1/3仓、1/2仓、2/3仓、满仓……一个业余交易者，几分钟就给他讲明白了；即便加上实战，也就一年的功夫即可掌握要领，因为它本来就空无一物，没有什么好谈的。可是什么是高胜算呢？高胜算的交易机会不还是依赖以交易技术为基础的预测能力来判断么？这没有10年以上的功力您能掌握么？可见离开了交易技术和预测能力，您在交易这行根本就是寸步难行。只有保证金交易，才需要更加严格的资金管理；而在非保证金交易中，完全不需要刻意地强调。

可见，作为一名交易者，掌握交易技术的重要性压倒一切。否则，“资金管理”也好、“自我管理”也好，就都失去了着眼点，无用武之地。明白地说，资金管理和自我管理是寄生在交易技术之上的，无法单独存在。前二者为目，后者为纲，纲举方能目张。当然，这样讲并不是说资金管理和自我管理不重要。例如，在追求技术上的正确和资金管理之间，交易者的确应该以后者为重。当追求技术上的正确与资金管理目标之间发生矛盾的时候，其结果不是坚持技术上的正确而牺牲资金管理(即轻仓位、宽止损)，就是坚持资金管理目标(即严格止损和止盈)而牺牲技术上的正确。这中间没有完美的解决方案，正确的交易，只不过是两者妥协的结果。当资金量较小的时候，通常只能选择后一种方案，放弃前一种方案。

部分交易者喜欢以“太初级”、“不入流”等为借口来排斥和抵制交易技术。呵呵，如果说谈技术就是“初级”和“不入流”的，那么谈“心态”和“资金管理”就是“高级”、“高雅”和“高尚”的喽？您能想象吗？这么多的人以高

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

手自居，喜欢谈心态胜于一切，弃交易技术如敝履，自谓早已过了“初级阶段”，只是因为“心态”尚未过关而还不能做到赢钱如探囊取物，似乎只要把“心态”这层窗户纸一捅破，立马就可以登堂入室、超凡入圣了！这么多的人把自己定位在接近“成功”前的临界状态，是何等的自欺欺人！这些可怜的人，他们甚至连最基本的 K 线技术、形态学技术的皮毛都还没掌握；或者他们自以为掌握了，而实际上他们的理解全都是错的，因为他们从来都不曾深入、扎实、系统地学习过。

我们不禁要问：K 线技术、形态学技术真的像它们看上去的那样"简单"吗？有几个交易者认真看过史蒂夫·尼森（Steve Nison）的《日本蜡烛图技术》（*Japanese Candlestick Charting Techniques*）、《股票 K 线战法》（*Beyond Candlesticks*）和约翰·迈吉（John Magee）的《股市趋势技术分析》（*Technical Analysis of Stock Trends*）？看了几遍？真的掌握了吗？多问问自己的内心，只要不是死不改悔的自欺派，答案自会显现。我本人花了十几年年的时间才算掌握了 K 线技术、均线技术、成交量技术和形态学技术，算是能看得懂技术图表，一般大众究竟能比我聪明多少？勤奋多少？这世上的多数交易者，皆是好龙之叶公，他们名为交易者，心非交易者。他们对虚荣和面子的兴趣往往超过了对真正的交易之道的兴趣。

“心态派”除了贬低乃至否定技术，还特别喜欢引用杰克·伯恩斯坦（Jake Bernstein）的《市场大师——期货交易成功之道》（*Market Masters–How Successful Traders Think, Trade and Invest*）中的一段话，作为“心态”（自律）重于技术的证据：

“一位交易商建立、发现或者买到了一套行之有效的交易体系，却缺乏至关重要的自律这一要素。在这种情况下，交易体系的作用会被部分或全部抑制，这位交易商将发现，无论他或她的交易体系看起来多么有成功的希望，也会因为不持久或不能自律的运用而被损坏……尽管在进入市场时有效的交易策略非常重要，但一名交易商最终的失败或成功并不首先取决于交易体系。相反，交易商的成功或失败主要取决于他个人的心理素质，也就是，他是否有能力节制、始终如一、坚持不懈地遵循某一交易计划或体系，取决于他是否有自控力和自信心。这些重要的因素或者能促进



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

某一交易体系的成功，或者会导致它的失败……许多交易商在损失超过了自己预先设定的止损点后，却依然不收手，尽管多年来一直犯同样的错误，交易商们还是一再重蹈覆辙。他们继续犯错误，他们知道做错了却不能改变。”

在上面这段话中，伯恩斯坦提到了他所重视的三个要素：(1)交易体系(即技术系统)；(2)自律；(3)控制风险(即止损)。实际上，这和我在《金融交易学》第一卷中所提出的市场管理、自我管理和资金管理的概念完全是一回事。但是，我不认为这段话可以作为“心态”重于“技术”的证据。因为把这段话奉为经典的“心态派”显然忽视了在这段话的前面还有一段话，其内容是：

“一位交易商有高度自律却没有有效的交易体系，这类交易商极少能获得成功，除非是碰运气。尽管他们富于自律，但因为缺乏有效的交易体系，也不能有真正成功的交易。”

五、趋势跟踪是金融交易最根本的获利之道

资金管理和自我管理的艺术，永远只能到交易技术中去参悟、感受和提高。只要彻底掌握了交易技术，能够相对准确地预测行情，就会轻轻松松、自然而然地掌握资金管理和自我管理的诀窍。比如说，加减码的时机，就完全由回撤起止点来决定。在实战中我不否认有因为资金管理或自我管理不善导致的失败，但这和因为缺乏交易技术所导致的失败相比，只是极少数而已。很多貌似“心态”和“资金管理”方面的问题，实际上仍然可以归结为技术问题。举例来说，有人为拿不住盈利的单子而苦恼——哪怕是幅度很小的价格回撤，即便是分时级别的，也会将他们“本该赚大钱”的仓位清洗出局，即无论如何都无法恪守持盈法则，而这些人通常又无一例外地将原因归结为“心态不好”。事实果真如此吗？

很多时候，“心态不好”可能只是假象或借口而已，真正的原因仍然是“技术不好”的成分居多。为什么这么说呢？因为如果交易者真的有能力看清价格的发展方向，又岂会因“心态不好”而过早地被扫地出门？倘若是因为仓位过重而导致持仓的心理压力过大，那么减掉一部分仓位即可，又岂至于每次都在大行情发动前被三振出局？再比如止损问题，我想很多交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者在这方面做得不够好通常还不是因为他们不想执行止损——毕竟几乎每一个人都吃过单笔巨亏的苦头，而且不止一次——而是不知道应该在什么位置"科学地设置止损"。出于"不愿吃亏"的心理而拖延甚至拒绝止损的情况也不是没有,但所占的比例有限。关于设定止损点的方法,交易技术越精湛,可选择的方案就越多。所以,这仍然是一个技术问题。

总之,技术好才能心态好;技术不过关,心态不会好到哪里去。一个反复亏损的交易者,其"好心态"从何谈起？相反,如果因为技术好而带来的盈利能够抵消亏损,甚至略有盈余,则"心态"不就自然而然地开始好起来了吗?因此说,K 线、均线、成交量和形态学技术是通过交易获利唯一比较靠谱的基础,广大新手务必勤学之,深思之,而不是继续在大门外徘徊。另外,学习交易技术一定要深入全面、基础扎实,而不是粗枝大叶、过分简单化。关于"交易技术简单化"所闹出的最大笑话莫过于"单根均线走天涯"这样的论调。呵呵,倘若单根均线真能搞定市场,我又何须倡导 K 线、均线、成交量和形态学四大门类交易技术联合作战,以及日线图、周线图和月线图联合趋势跟踪,乃至宏观交易和微观交易双管齐下?

交易世界的真理是什么?或者说,究竟用怎样的方法才能在交易市场上获利?我的回答只有简单的四个字:趋势跟踪。宏观交易跟踪宏观趋势,微观交易跟踪微观趋势,倘若既不存在宏观趋势,亦不存在微观趋势,则任何人以任何方法皆不能盈利,是为结论。别提所谓的"套利",套利的盈利能力与趋势跟踪相比根本不值一提,风险却小不到哪里去。以套利交易中的差价交易为例,市场的不利运动会导致标的品种差价扩大,差价的扩大又会导致套利头寸遭遇车裂之刑——在保证金交易中尤其如此。何况套利极其复杂,而获利空间有限;趋势跟踪极其简单,获利空间却是无限的。作为个人交易者,应该走哪条道就是显而易见之事。事实上,这个世界上最有成就的交易家,无一例外地都是简单的趋势跟踪而已。

永恒的"投机之王"杰西·利维摩尔(Jesse Livermore),他是一名趋势跟踪交易者；当今世界伟大的基金经理保罗·都德·琼斯（Paul Tudor Jones),他是一名趋势跟踪交易者;有"天才交易员"之誉的艾德·斯科塔(Ed Seykota),他是一名趋势跟踪交易者;艾德·斯科塔的学生——超级交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易员麦可·马可斯(Michael Marcus),他是一名趋势跟踪交易者;麦可·马可斯的学生——明星交易员布鲁斯·柯凡纳(Bruce Kovner),他是一名趋势跟踪交易者;有"华尔街终结者"之称的维克多·斯波朗迪(Victor Sperandeo),他是一名趋势跟踪交易者;海龟派的创始人理查德·丹尼斯(Richard Dennis),创造了从400美元到2亿美元的传奇,他也是一名趋势跟踪交易者……

乃至当代杰出的交易名家如理查德·唐契安(Richard Donchian)、比尔·顿(Bill Dunn)、约翰·W.亨利(John W.Henry)、基斯·坎贝尔(Keith Campbell)、杰里·帕克(Jerry Parker)、沙勒姆·亚伯拉罕(Salem Abraham)……统统都是趋势跟踪交易者。甚至可以说,价值投资派也是趋势跟踪交易者。为什么这么说呢?他们低价买入股票,高价卖出盈利,靠的不就是股票的上升趋势吗?因此说,价值投资派本质上仍然是追随趋势,只不过他们只追随上升趋势,对下降趋势却完全不管了,哪怕是大熊市也听之任之,这就是我之所以无法接受价值投资理念的原因。更广义地说,甚至漫步随机理论的支持者们也可归于趋势跟踪交易者之列。因为他通过买入指数基金获利,本质上仍然是追随大盘指数的上升趋势。

综上所述,一切伟大的交易家最终都靠追随趋势盈利,而不论他们自己如何标榜自己。趋势跟踪是在交易市场上获利的终极方法和根本方法,即便是前面所述的套利交易者中的差价交易者,当他们做多某个月份的期货合约的同时做空另一月份的期货合约,希望从两者的差价缩小中获利时,也是依靠这两份合约较为微观的趋势运动来实现利润的。因此可以说,一切交易方法皆以趋势跟踪为归依,任何交易者都是靠趋势吃饭的,有趋势就有一切,没有趋势就没有一切。或者更广义地说,有波动就有一切,没有波动就没有一切。越是波动大的市场或市场行情——日间波动或日内波动均可——其交易价值就越高。波动是市场的生命,也是赢家和输家产生的原因。我们不应该惧怕波动,反而应该惧怕死水一潭的市场。

因此,抓住了趋势跟踪交易技术就等于是抓住了交易市场的牛鼻子,无视趋势跟踪就是交易世界里不顾事实的瞎子。推而广之,大级别的趋势——上升趋势或下降趋势,俗称牛市或熊市——应该成为成熟交易者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关注的中心。牛市包括底部反转形态、上升中继形态和主升浪，其中主升浪是牛市的精华，交易者必须积极做多；熊市包括顶部反转形态、下降中继形态和主跌浪，其中主跌浪是熊市的精华，交易者必须积极做空。学会只有大行情才交易，学会“只在明显的趋势行情里下注”，是一名成熟交易者的基本操守。微观交易（例如，日内交易）不是不能盈利，但是盈利能力与宏观趋势交易相比，效果要差很多。归根结底，这个世界上不存在不靠趋势盈利的交易者——不靠宏观趋势，就靠微观趋势，二者必居其一。

六、价格预测的原理——“形”与“势”的辩证关系

仔细观察金融市场的运行规律，不难发现它是中长期有序和短期无序的结合体。市场的运行态势受基本面、资金面和技术面的共同推动，是多方合力的结果；但是所有这些“面”的影响最终都会体现在K线上——也就是说，无论涨或跌最终都体现在K线上，体现在均线上。一段时间内，如果多方强于空方，阳K线的幅度和数量就会多于阴K线的幅度和数量，行情体现为上升趋势，反之则体现为下降趋势。如果多空势均力敌，就体现为无趋势震荡市。图表是形，“多空力量强弱对比的分析与感受”是神。本书就是力求用最基本的K线、均线、成交量和形态学技术来把握市场运行的大方向，并一再强调：只做“大机会”。何谓“大机会”？回答是在牛市做多，在熊市做空，以及在大级别反弹或指数稳定时做多强势股。

无论是谁，只要身为一名交易者，预测市场行情波动的方向与级别大小，就成为其无法回避的任务。根据我的经验，交易者要想看清市场走势的全貌，仅局限于日线图是不够的，一定要多看周线图和月线图才行。就拿日K线定式来说，有些读者怀疑其有效性，但是如果多看周线级别和月线级别的K线定式，其有效性还值得怀疑吗？总而言之，只要技术功底足够深厚，重要的临界点、大级别行情的起止区，是绝对能够从图表上看得出来的；而且我相信，只要能抓住上述临界点，对成为一名赢家来说就足够了。因此，尽管“预测”这个词现在已经成了动辄牵动大众敏感神经的马蜂窝，但我仍鼓励新手不必理会人们歇斯底里的反对和诸如“骗子”、“傻瓜”之类的聒噪，要坚定不移、百折不挠地走自己的路。

作为一名在金融市场上摸爬滚打多年的实战派交易员，我长期致力



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于研究图表和趋势，为之倾注了大量心血。举凡大牛市和大牛股启动之前的图形、运行途中的图形；以及大熊市和大熊股启动之前的图形、运行途中的图形……莫不烂熟于胸。十几年来，我观察研究过的图表，当以数十万计。我反复观察大量走出大牛市或大熊市的交易品种的图形，然后将其规律性总结为“图形定式”，与本书第一卷所研究过的大量的“K线定式”相提并论，作为我们今后研判和预测行情的线索。图形定式是交易市场“形”的表达。那么用什么来表达“势”？回答是用临界点；用什么来表达临界点？用“标志性K线”和成交量。因此，“形”与“势”是相互依存、彼此验证的。交易的过程就是既在预测中验证，又在验证中预测。

缺乏正确预测行情的能力，交易者就会沦为骑着瞎马的盲人。交易者如果连基本的“形”都辨认不出来，捕捉“势”又从何谈起？一度，我在阅读《孙子兵法》这部伟大经典的时候，总也搞不清楚其“形”与“势”这两大概念的区别。《孙子》曰：“若决积水于千仞之溪者，形也；如转圆石于千仞之山者，势也”。仔细揣摩这两句话，我实在看不出“形”与“势”究竟有何不同。我想，如果两者是一回事，伟大的军事家孙子理应不会在著作中分开表达；再细读其“形篇”与“势篇”的原文，依然看不出端倪；参考一些注解，也是语焉不详。苦思冥想的结果，是福至心灵，豁然开朗。某一日，我忽然了悟，“形”是静态的潜在力量，“势”则是由“形”的积聚而爆发出来的动态冲击力。具体说来，就是：

“形”是“势”的酝酿，“势”是“形”的喷发。“形”是箭在弦上，“势”是箭已离弦。“形”是价格的大幅波动可能发生，“势”是价格的大幅波动正在发生。“形”是多空双方中的一方可能胜出，“势”是多空双方中的一方已经胜出。“形”是对价格涨跌的预测，“势”是对价格涨跌的验证。“形”是按图索骥，势是飞身上马……总之，“形”是价格涨跌的必要条件，“势”是价格涨跌的充分条件。“形”是“势”的外壳，“势”是“形”的灵魂。

积水于千仞之山，谓之“形”；决水于千仞之溪，谓之“势”。积水之静是为“形”，倾泻而下则成“势”。“势”者，即是不可遏止、不可逆转、一往无前之力量与态势，所谓“势不可挡”之谓也。我们的恩人，金融市场上的伟大导师，有“投机之王”之誉的杰西·利维摩尔曾经这样教导我们：“赌博和投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机的区别在于前者对市场的波动押注，后者等待市场不可避免的升和跌。在股市赌博是不会成功的。”何为“对市场的波动押注”？就是过于关注日间杂波、并以之作为买卖信号；何为“等待市场不可避免的升和跌”？就是多以周线图和月线图上所发出的进场信号作为进场依据，永远只做“大行情”，永远只对“大机会”感兴趣——如此，则可以大幅减少交易信号，极大地提高胜算。

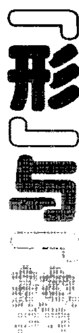
好一个“等待市场不可避免的升和跌”，这句话几乎道尽了投机市场上的全部奥秘！多数情况下，大级别的价格波动皆能“事初”从图表上看出来——注意我不说“事前”，以免刺激太多的人——这本质上就是价格预测。价格预测的原理，就是“形势相生，势在形中”这八个字。“形”者，图形之谓也；“势”者，趋势之谓也。有没有预测失败的例子？当然有。若问失败的原因是什么？回答只有四个字：“有形无势”。有形无势会怎样呢？结果就是“形”最终被拖垮、作废。倘若某个交易品种走牛或走熊的架势早已摆好，但“势”迟迟出不来，也只能干等；好在这种情况并不常见，对月线或周线级别的图形来说尤其如此。有没有“有势无形”的情况？回答是基本没有；若一定说有，也许“V”形反转算一个。

我说“多数情况下，大级别的价格波动皆能事初从图表上看出来”，这比例究竟有多高？回答是至少 90%——注意我也不说是 100%，以免刺激更多的人。现在在这一行，只要提起“预测”这个词，诸如“骗子”、“傻瓜”之类的谩骂声几乎不绝于耳——是啊，对于交易界那些饱受失败打击和被无数挫折反复摧残的人们而言，当他们忽然听说“市场在很多时候、在相当程度上都是可以预测的”这个斩钉截铁般的论断的时候，又如何能不大为光火、群起而攻？这些可怜人在交易中几乎输光了一切，非唯财富，还包括荡然无存的自信和流失殆尽的自尊。他们受伤过重、怀疑一切、亟需泄愤。他们在市场面前虚弱无力，只好在虚拟的网络世界为维护自尊和挽回面子而战。如此一来，“预测派”就恰好成为他们的“最佳敌人”。

但是且慢！“正确的”交易生活应该是轻松自然的，甚至是和谐美好的。市场尚且应该成为我们的朋友而不是敌人，何况其他交易者？诚如一位网友所言：“交易不应该是你想要怎样，而是市场邀请你怎样，并且这种



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



邀请是如此翩翩有礼，简单明了。”斯坦利·克罗（Stanley Kroll）则为此换了一种说法，他说：“除非在你看来行情已经像弯下腰来捡起墙角的钱一样简单明确，否则什么也别做。”而我则将其概括为“确定性法则”。总之，不要强行做交易或勉强做交易，要耐心地等待适合交易的时刻自己出现——而这，才是市场发给您的轻松稳定获利的邀请函。不要企图在“艰难市道”里强行赚钱，那样做并不明智。须知这个世界上除了钱，还有阳光、白云、山水、爱情、友情、亲情……等一切美好的东西。

投资家 1973

2010 年 11 月 28 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作者简介

投资家 1973，1973 年 1 月出生，自 1997 年起先后进入股票及期货市场，从事金融交易事业 14 年。2010 年 3 月，成为正式皈依的佛弟子，法号照文居士，师从净空法师修习净土法门。一生以追求自由与事实真相为要务，特立独行，自成体系。著有《金融交易学—— 一个专业投资者的至深感悟》三卷，愿与天下同道为友。博客上的“投资家 1973 金融市场每日述评”栏目纯属个人观点，不构成任何操作建议。根据博文中的观点操作，利益自享，风险自担。不收学生，不招会员，不收取任何费用，不评论读者持有的个股，亦不承担他人盈亏的任何责任。

我的博客地址：http://blog.sina.com.cn/xdlz1973

我的电子邮箱：touzijia1973@sina.com

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录

"形"与"势"(作者序) …… 1
作者简介 …… 1

上篇　宏观交易学

第一章　论大局观 …… 3
　第一节　大局观通论 …… 3
　第二节　锁定极端趋势的利器——"K 五十"趋势跟踪 …… 5
　第三节　从上证指数走势图说起—— 一论大局观 …… 12
　第四节　从 LME 铜的走势图说起——二论大局观 …… 23
　第五节　交易市场的时间结构 …… 30
　第六节　在股票与期货市场之间切换 …… 32
　第七节　在大盘股与小盘股之间切换 …… 43
　第八节　牛市须言顶,熊市须言底 …… 52

第二章　寻找临界点 …… 62
　第一节　临界点概论 …… 62
　第二节　标志性 K 线 …… 64
　第三节　广义标志性 K 线 …… 70
　第四节　多单进场临界点——共振理论 …… 79
　第五节　空单进场临界点——反振理论 …… 84
　第六节　多单离场临界点——超涨理论 …… 90

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七节　多单进场临界点——牛市型超跌理论 …………………… 101
第八节　空单离场临界点——熊市型超跌理论 …………………… 112

第三章　高胜算图形定式 …………………………………………… 126
第一节　高胜算做多图形定式(之一)——磁悬浮 ……………… 126
第二节　高胜算做多图形定式(之二)——N 型底 ……………… 130
第三节　高胜算做空图形定式(之一)——反悬浮 ……………… 134
第四节　高胜算做空图形定式(之二)——N 型顶 ……………… 138

第四章　K 线图趋势跟踪 ………………………………………… 144
第一节　均线型趋势跟踪理论——跟随理论 …………………… 144
第二节　一览众山小——月线图趋势跟踪 ……………………… 146
第三节　浅草没马蹄——周线图趋势跟踪 ……………………… 151
第四节　灵蛇出洞——日线图趋势跟踪 ………………………… 157
第五节　上证指数 11 年走势之日线图趋势跟踪 ………………… 164

下篇　伟大的牛熊市

第五章　综合看图——周线图选飙股的技术 …………………… 175
第一节　过头理论 ………………………………………………… 175
第二节　“一柱擎天，红旗飘飘” ……………………………… 183
第三节　周线图选飙股的技术(之一)
——标准三重底与变体三重底 ……………………… 186
第四节　周线图选飙股的技术(之二)
——黑马奔驰在辽阔的草原上 ……………………… 191

第六章　融汇贯通——寻找特大牛股的足迹 …………………… 197
第一节　超群绝伦的牛股——冠农股份(600251) ……………… 200
第二节　震撼人心的牛股——天威保变(600550) ……………… 204
第三节　惊天动地的牛股——云南铜业(000878) ……………… 207



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第四节　创造神话的牛股——山东黄金(600547) …… 211
第五节　卓越不凡的牛股——驰宏锌锗(600497) …… 215
第六节　小牛股也不放过——猎杀阶段性领头羊 …… 218

第七章　伟大的牛熊市 …… 225
第一节　熊市何时结束,牛市何时开始 …… 225
第二节　大级别反弹行情与牛市的区别 …… 232
第三节　牛市何时结束,熊市何时开始 …… 240
第四节　运筹帷幄,决胜千里——我如何预言铜的大崩溃 …… 249
第五节　何时应该积极做多——论主升浪 …… 257
第六节　何时应该积极做空——论主跌浪 …… 261

附录一　20070723 日:钱到用时方恨少,钢铁堪比黄金贵
——新一轮行情确认 …… 265
附录二　20071016 日:全线清仓待暴跌 …… 266
附录三　20080413 日:红旗还能打多久? 对茅台苏宁们的忧虑 …… 268
附录四　20080614 日:投资家的预言——三只即将崩盘的股票 …… 269
附录五　20080806 日:商品期货最新观点
——关注油脂品种的主跌浪 …… 270
附录六　20080808 日:大宗商品评述 …… 272
附录七　20080825 日:期评——静待沽空时机的成熟 …… 274
附录八　20080902 日:期评及最新持仓
——强势美元击溃商品期货 …… 277
附录九　20080905 日:期评及最新实战——全力做空 …… 278

结束语 …… 283
中英文人物译名对照表 …… 285
参考书目 …… 287

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上篇　宏观交易学

这个世界上没有新闻，只有你不知道的历史。

——温斯顿·丘吉尔（Winston Churchill）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章 论大局观

第一节 大局观通论

在本书第一卷中，我们已经初步讨论过大局观。所谓大局观，是指交易者对于市场总体格局与长期走势的看法——又称宏观判断；和对市场当前所处的局部位置与短期走势的看法——又称微观判断，这两者的统称。在交易实战中我们不难体会到，无论从事宏观交易还是微观交易，都离不开良好的大局观。甚至越是微观交易——例如，在期货或外汇市场中从事日内交易——越是需要准确而又不失弹性的大局观。良好、准确的大局观之养成非一日之功，大约需要10年以上的努力。虽然如此，新手亦不必气馁。遵从既定的原则指导，从树立大局观入手学习交易技术，将为交易者日后的交易生涯奠定坚实的基础。

大局观之所以重要，是因为它是贯彻趋势跟踪交易策略的必需，也是制定任何实战应对策略的必需。譬如爬山，您爬的是哪座山，走的是哪条路，不仅事先要有大致的了解，还需和一路上的各种标志相验证。如果您不知道爬的是哪座山，走的是哪条路，则难免有迷路之虞，所谓“不识庐山真面目，只缘身在此山中”即是此意。交易与此类似。试想，如果不清楚行情的性质，对行情未来的发展方向没有一个相对准确的判断，对市场当前运行在哪个位置缺少起码的认知，您做到应对有方、进退有序尚且不能，何况从交易中获利？对新手来说，为了看清行情的全貌，有时是需要跳出市场之外才能够办到的。

良好的大局观意味着扎实的交易技术和丰富的交易经验两者的结

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

合。它既是预测，也是验证。既在预测中验证，又在验证中预测。良好的大局观还意味着原则性与弹性的结合，不可以沦为顽固不化的先入之见。它既是判断，也是修正。既在判断中修正，又在修正中判断。良好的大局观还意味着交易者对市场氛围及大众心理敏锐的体察与感知。举例来说，大级别牛熊市推进的步伐通常都是坚定果断的，而无趋势震荡市则向上缺乏激情，向下缺乏动力，市场参与各方亦显得患得患失、犹豫谨慎。总之，牛市有牛市的“味道”，熊市有熊市的“味道”，无趋势震荡市有无趋势震荡市的“味道”，其味各个不同，如人饮食，咸淡自知。

因此，以交易技术掌握行情脉络，以市场的实际走势、交易者的自身经验和对市场气氛的感知为佐证，且对错误加以修正，如此反复实战、长期熏修，培养出相对准确的大局观是可能的。当前交易界有一个颇为时髦的说法，叫作“一个好的交易员是一个没有观点的交易员”。我再三告诫新手不可对这类看似高明的说辞人云亦云。上述说法错误之明显，就像是说一个战场上的统帅可以没有主见而依然可以打胜仗一样。须知，即便是趋势跟踪，交易员也不可能没有自己的观点。事实上，人离开预测和判断根本就无法存在，哪怕是一天都不行。生而为人，岂能刻意否定自己这一趋利避害的本能？

有些交易者认为，本能等同于错误，因而是他们在交易市场上扬名立万的最大障碍，因此，他们最大的兴趣在于和自己战斗。我不否认，人性中的某些层面——例如，贪心、恐慌、急躁和侥幸心理，会对交易获利构成妨碍。但是，这些问题注意即可，不宜刻意强调和夸大之，否则您会强化您的弱点，除非学会淡然处之。其实，人的本能更多的是保护我们在这个世界上生存的必需，是优点而非缺点。欲做一名成功的交易员，首先要学会喜欢和接纳自己，找到适合自己的交易方法，与自身和谐而非分裂对立。此外，我们还应注重进出时机，严格控制风险，总之要千方百计地将这场竞赛变成为一场可以长久玩下去的、可持续的游戏。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节 锁定极端趋势的利器 ——“K 五十”趋势跟踪

在正式深入学习大局观之前，让我们先来介绍一种锁定极端趋势的方法——“K 五十”趋势跟踪。在本书第一卷中，我们已经做过如下三件事：(1)将趋势划分为常规趋势(震荡盘升或震荡盘跌)与极端趋势(主升浪或主跌浪)两种；(2)用移动平均线代替趋势线；(3)初步向读者介绍了一种虽然简单但却很重要的趋势跟踪方法，即“K 五十”趋势跟踪交易系统。其中，“K”代表 K 线，“五”代表 5 单位均价线，“十”代表 10 单位均价线。该系统可以套用到许多时间周期的 K 线图中，但最适合的当属月线图、周线图、日线图，或 60、30、15 分钟 K 线图等日内图表。所谓“K 五十”趋势跟踪，就是用 5/10 单位均价线来代替趋势线，并用其金叉或死叉来分别指示上述图表中的极端趋势的开始和结束。

该系统的使用方法非常简单，即“K 五十”多排(K 线在 5 单位均价线之上，5 单位均价线在 10 单位均价线之上)时做多，空排(与多排相反)时做空。也许单独作为交易系统它的确是过于单薄了——这时不妨加入其他的附加条件；而如果将上述规则转换一下用法，则不难发现它的巨大价值，即“K 五十多排时不做空，空排时不做多”。言及此，想必不少读者已经如梦初醒：倘若自己多年来一直遵循这一简单的规则，将可以少赔多少钱？如果累加起来的话，一定是一个可观的数字。许多交易系统都是以这一系统为基础发展起来的，所以说它既简单又重要。后面我们将会学习到：无论月线图、周线图、日线图还是日内图表中出现的“极端趋势”，皆可用“K 五十”趋势跟踪交易系统轻松锁定。

有读者会说，“K 五十”多排或空排应该是价格涨跌的结果而非原因。没错，但这句话只说对了一半。事实上，它们是互为因果、相互作用的。即价格上涨导致了“K 五十”多排，而“K 五十”多排会反过来激励价格进一步上涨，直至遇到足够强的压力——例如，主动做空盘的压力、前期高点解套盘的压力和获利盘兑现的压力等——才会停止。价格下跌与“K 五

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

十”空排的关系同理。这皆是移动平均线助涨/助跌功能的体现。其他移动平均线与价格涨跌的关系也与此类似。一般来说，我们不使用“K 五十交易系统”机械地趋势跟踪，我们用它来做胜算更大的交易，即只在它受到更长期均线的“支持”或受到多种技术因素联合“支持”的情况下，我们才用它跟踪趋势。

“K 五十”趋势跟踪一旦得手，面对日益扩大的利润，以及愈来愈剧烈的日内与日间波动，交易者的持仓心理将面临严酷的考验。这个时候应该怎么办呢？是落袋为安还是继续让利润扩大呢？利润总有需要兑现的时候，何时才是兑现利润的最佳时点？如果利润被市场重新收回怎么办？所有这些问题，都只能从交易技术特别是后面将要讲到的临界点交易技术——包括大级别趋势的临界点和重要回撤的起止点——中寻找答案。通常所谓的“好心态”很少能帮上人们什么忙，因为能将盈利的头寸拿得时间较久的人，对于亏损的头寸也会有相同的倾向；而持盈能力较差的人，往往也有快速认输的优点。真正的赢家都是那些盈利的头寸持有时间长、亏损的头寸持有时间短的人。多数人的做法则刚好与此相反。

下面，就让我们来看一看“K 五十”趋势跟踪交易系统最富战斗力的一面：

如果按照“K 五十”趋势跟踪交易系统建立的头寸进入盈利状态，并且行情处于快速推进过程中，“一切都很正常”，那么说明行情处于极端状态，即主导行情的一方——多方或空方——处于最为强势的状态，此时务必坚决死拿盈利的多头头寸不放手，直至 5/10 单位均价线死叉；或坚决死拿盈利的空头头寸不放手，直至 5/10 单位均价线金叉。

为什么要这么做呢？道理很简单：“K 五十”趋势跟踪一旦得手，它锁定的必是最强劲、最凌厉的波段——无论上涨或下跌均是如此，即通常所谓的“主升浪”或“主跌浪”。这是交易市场上最具交易价值的行情。此时盈利的速度堪比印钞机。我们为什么要自己毁掉印钞机呢？所以一旦遇到这种行情，交易者一定要拿出无畏的气概和如山的定力，死拿头寸不动摇，直至趋势衰竭或反转为止。下面举几个用“K 五十”趋势跟踪锁定极端趋势的例子，如图 1-1 至图 1-10 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

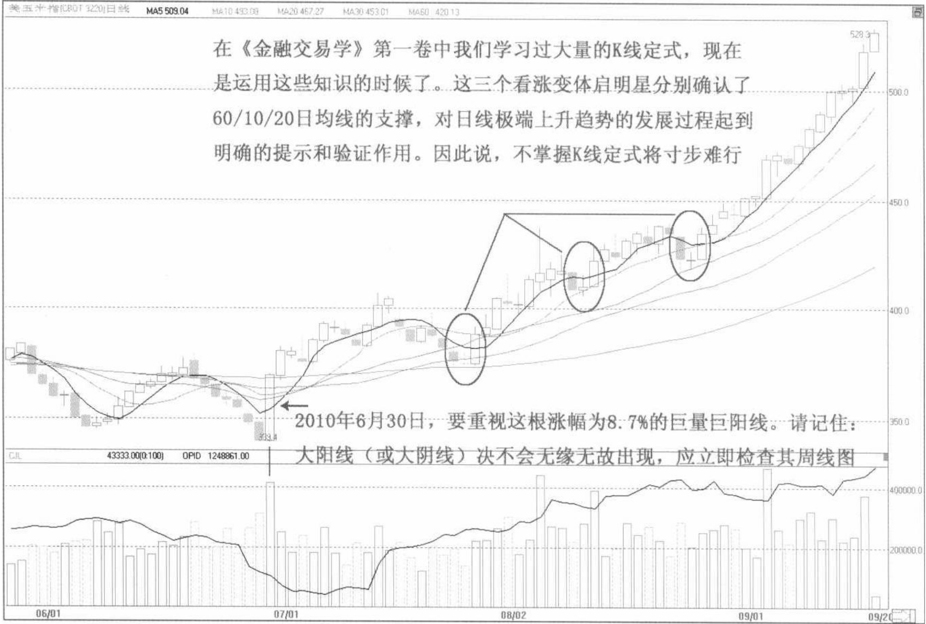


图 1-1 美国玉米,2010 年 6 月 30 日至 2010 年 9 月 17 日,日线极端上升趋势

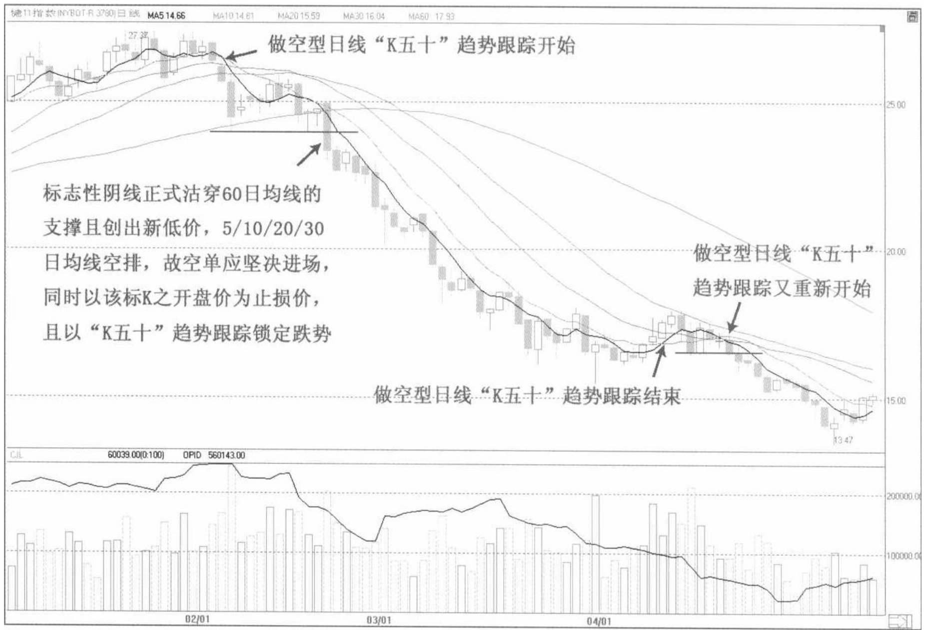


图 1-2 美国糖 11 号,2010 年 2 月 4 日至 2010 年 4 月 14 日,日线极端下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

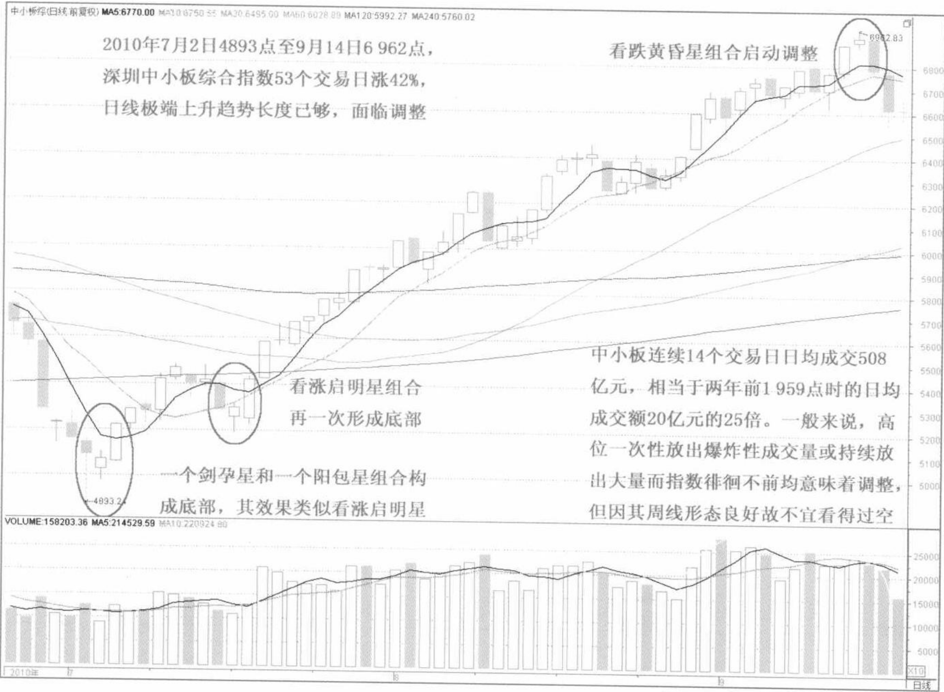


图 1-3 深圳中小板综合指数，2010 年 7 月 2 日 4 893 点至 2010 年 9 月 14 日 6 962 点，日线极端上升趋势

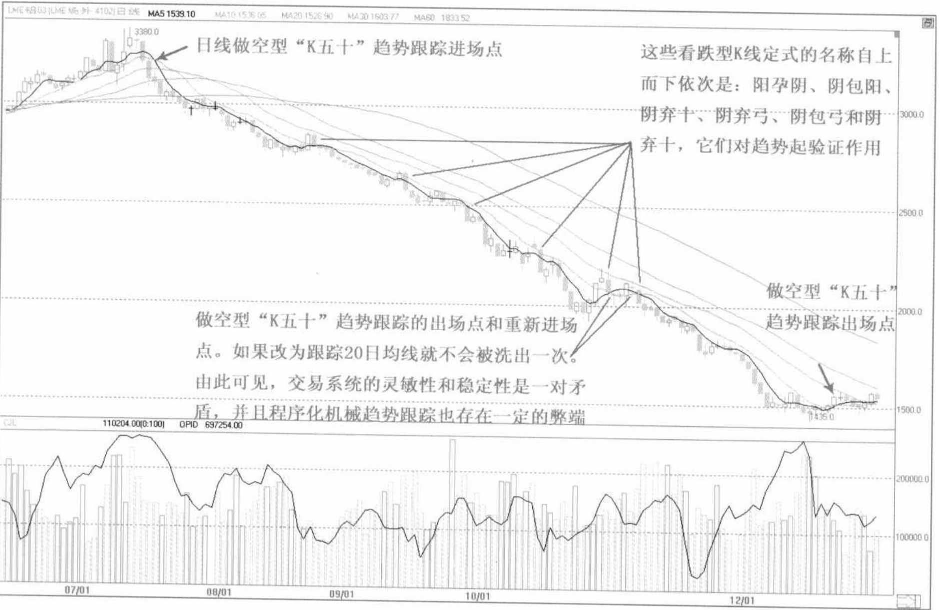


图 1-4 LME 铝，2008 年 7～12 月，日线极端下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

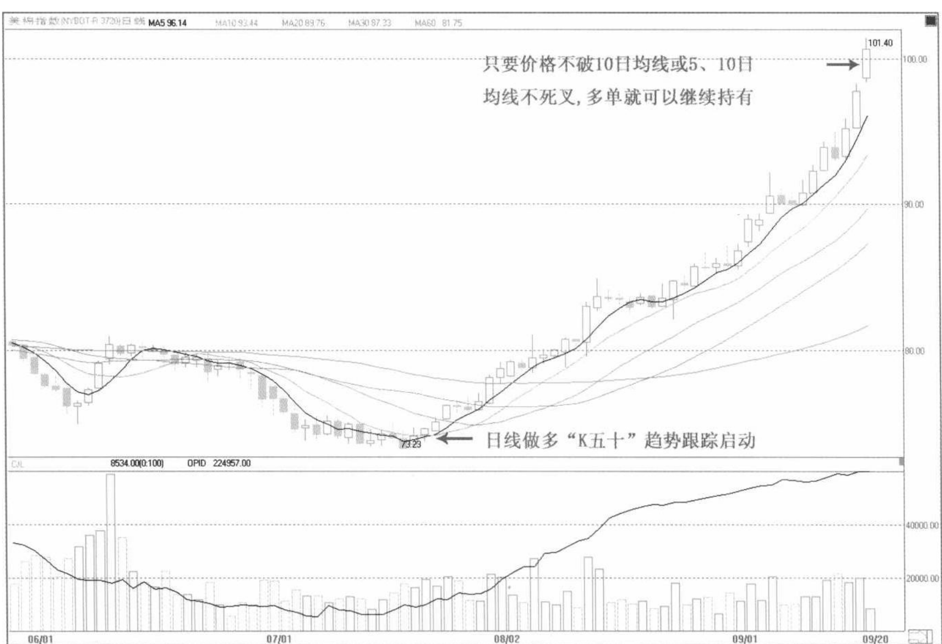


图 1-5 美国棉花，2010 年 7 月 26 日至 2010 年 9 月 17 日，日线极端上升趋势

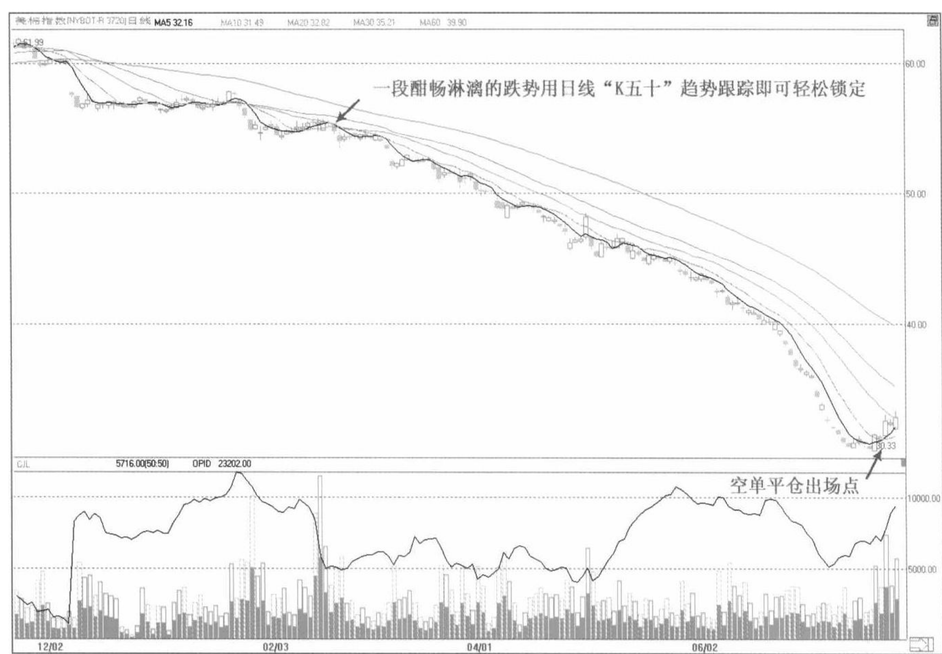


图 1-6 美国棉花，1986 年 2 月 20 日至 1986 年 7 月 23 日，日线极端下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

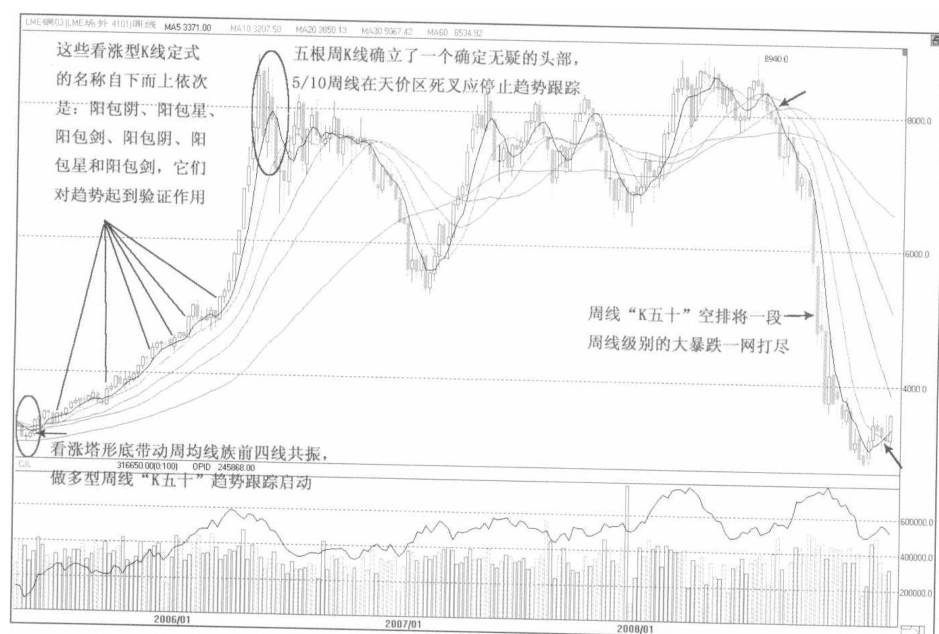


图 1-7 LME 铜，2005 年 6 月至 2009 年 1 月，周线级别的极端趋势

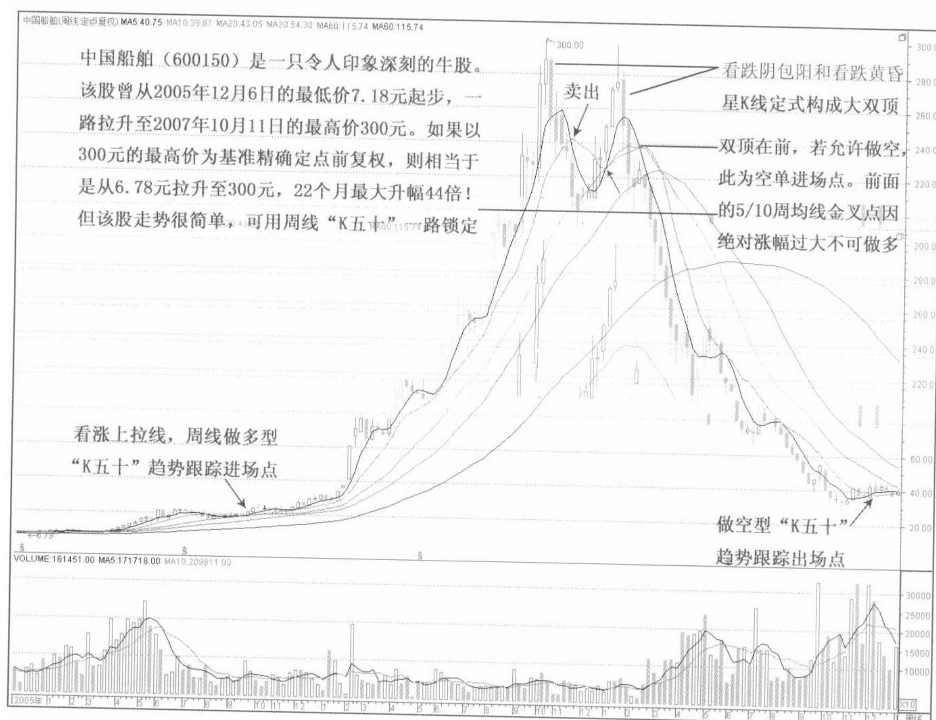


图 1-8 中国船舶(600150)，2005 年 12 月至 2009 年 5 月，周线级别的极端趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

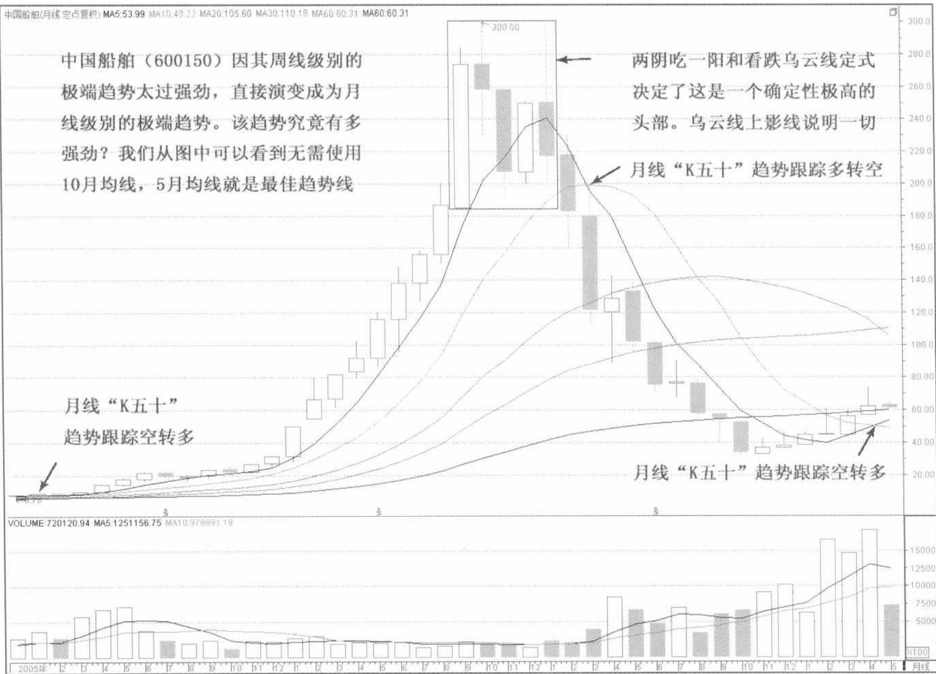


图 1-9 中国船舶(600150),2005 年 12 月至 2009 年 5 月,月线级别的极端趋势

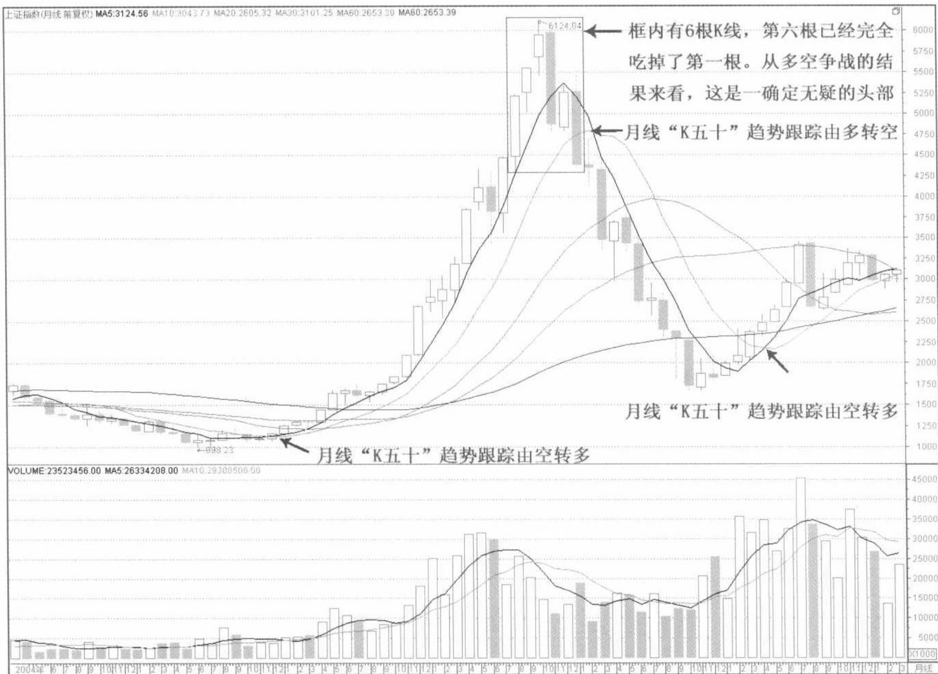


图 1-10 上证指数,2005 年 6 月至 2010 年 3 月,月线级别的极端趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线级别的“K五十”趋势跟踪虽能将一些超级强劲的波段一网打尽，从而获得惊人的收益，但是失败的概率也相当高。多次试错所造成的损失，必将累积成为任何账户的不能承受之重。因此说，“K五十”趋势跟踪交易系统的运用是不可以反复“尝试”的，而必须是经过精心策划的；或者说，必须是以多种技术分析手段提前发现“主升浪”或“主跌浪”最有可能出现的地方——后续章节将要讨论的各种“临界点”——取得多种技术要素的联合支持才行。另外，我还必须强调指出的是：用周线“K五十”趋势跟踪交易系统锁定周线级别的极端行情，其稳定性和获利空间要远远大于用日线“K五十”趋势跟踪交易系统锁定日线级别的极端行情，这是值得读者高度重视的。

“K五十”趋势跟踪除了适合股票大盘指数或个股的月线图、周线图和日线图，还适用于商品期货品种的月线图、周线图、日线图，或60、30、15分钟K线图，但一般不适用于时间周期短于15分钟的日内图表，而且一般来说在月线图上以5/10月均线的死叉点作为卖出信号也显得比较迟钝，所以此时应适当多参考周线图和日线图，或看跌型月K线组合。在本书第一卷中，我们已经统一规定任何时间周期的K线图其移动平均线参数的设置方式均为5、10、20、30、60，共计5条均线。日线图因为是核心图表之一，比较特殊，我们为它增加120日和240日两条均线。为本书采集图片的通达信软件默认只显示6条均线，在对说明问题不构成影响的前提下，同时也为了显示效果更加清晰，本书中的图片偶尔会剔除20日均线。



第三节　从上证指数走势图说起——一论大局观

下面，我们以中国A股市场影响广泛的上证指数走势图为例，详细说明何为大局观。其他重要指数，如沪深300指数，乃至全球所有股票市场的大盘指数，其分析方法都完全相同。个股与大盘、期货与股票的分析方法也都完全类似。下面请先看图1-11。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

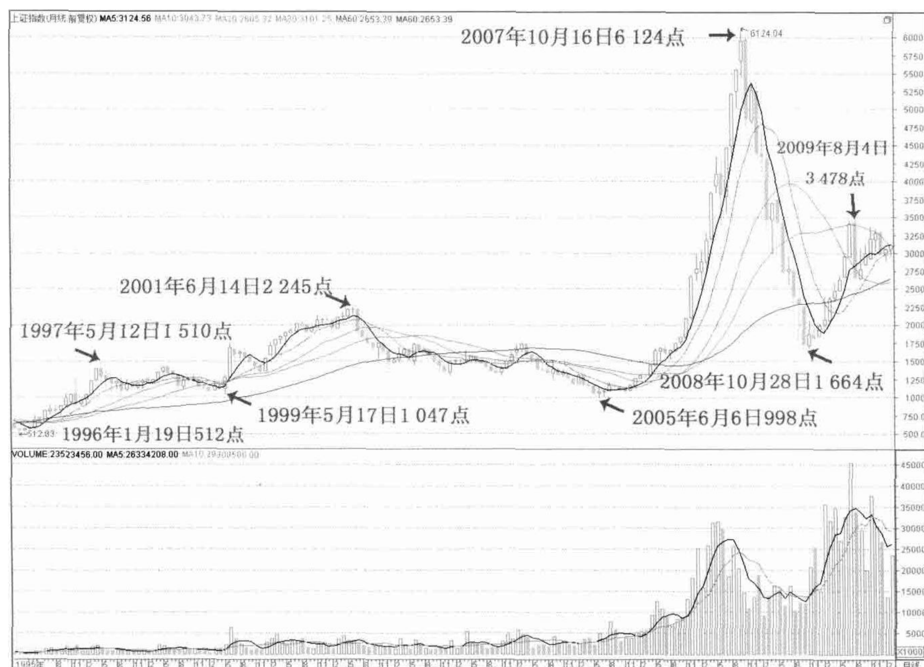


图 1-11 上证指数，1996 年 1 月～2010 年 3 月，月线全景图

上海 A 股初具规模是在 1996 年初，比较规范的走势也始于 1996 年。可以说，1996 年是上海 A 股发展史上的分水岭。图 1-11 显示，1996～2010年，可以称得上牛市的行情只有三次：1996 年 1 月 512 点至 1997 年5月1 510点；1999 年 5 月 1 047 点至 2001 年 6 月 2 245 点；2005 年 6 月 998 点至2007 年 10 月 6 124 点。其余时间行情不是处于熊市，就是处于无趋势震荡市，或反弹行情中。所谓“走得最急的都是最美的时光”，交易者如果不能识别并抓住上述“美好时光”，在 2010 年以前不允许做空的漫长岁月里，股市投资者长期持有股票的收益可想而知，其心情亦可想而知。那么，从图表上识别牛熊市或无趋势震荡市是可能的吗？是否真如一些新手所言，行情只有完全走出来了才能看得出来，事前的分析毫无意义？

我一再提醒初学者：务必独立思考，不可人云亦云。对于上述问题，一个简单而又直接的回答是：我们即便不能够事前预测出牛市或熊市的来临，在牛市或熊市来临的早期看出它们还是毫不困难的。因此，利用牛市做多或利用熊市做空在交易市场上获利是可行的。我本人就特别喜欢在期货市场的大暴跌中做空，那简直是一种享受。当然，我也同样喜欢牛市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我所最不喜欢的，当属无趋势震荡市。无趋势震荡市是所有行情中最难预测和判断的，好在我们还有形态学可以帮助研判无趋势震荡市何时结束、何时突破。当股市处于无趋势震荡市时，要么做多强势股，要么干脆停止交易。因为在无趋势震荡市里，盈利机会大幅减少，而犯错误的机会却会直线上升，这一点对于期货交易来说会因杠杆效应的存在而更加严重。

试想，如果牛市与熊市完全不可预知，或不可研判，我们只是漫无目的地抱着头寸随波浮沉，则我们的行为与赌博何异？我当初之所以会走上金融交易这条道路，正是抱着"这一行必有规律可循"的信念来的。如今十几年过去了，如果我发现自己当初的想法错误，我应该早已离开这一行，而不是继续热爱这一行。有人说如果他能预知或尽可能早地判断出牛熊市的来临，那么他将赢得整个世界，成为世界首富。这是天大的误会。须知伟大的牛熊市并不像人们想象的那样常见，行情大多数时间都在漫无目的地无序震荡。明白地说，如果在无趋势震荡市中管不住自己的手，交易者会轻而易举地赔光自己在大行情中所赚到的全部利润，无论多少，再加上本金。因此，"只做大行情"应成为我们所要树立的第一个大局观。

大级别的牛市或熊市必定有其复杂而深刻的成因。我们不必关心驱动它的原因为何，而只需要——捕捉它。牛市或熊市在启动之前、之初和运行途中，都会有明显的特征和"气味"。它们是笨拙的大型动物，无法逃脱专业猎人锐利的眼睛和灵敏的嗅觉。作为专业交易者之一，我从来不担心牛市或熊市来了我能否识别出，我唯一需要担心的是，我是否为此准备好了足够的弹药。下面，让我们先来看图 1-12 这张上证指数 1996 年 1 月～1997 年 5 月那一波牛市的月线全景图。

图 1-12 显示的是一轮清晰的牛市。这也是上海 A 股有史以来运行得比较完整和规范的第一次牛市。之前的牛市因挂牌的股票数量太少、成交金额也太小，因而不具备研究价值。这轮牛市开始之初有一些重要的技术现象已经标示在图上，相关内容我们还将在后续章节深入研究。下面，我们将图表调整到 1996 年初，后面的走势不予显示，看看我们在这轮牛市发动之初，究竟有无能力发现并捕获之，如图 1-13 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

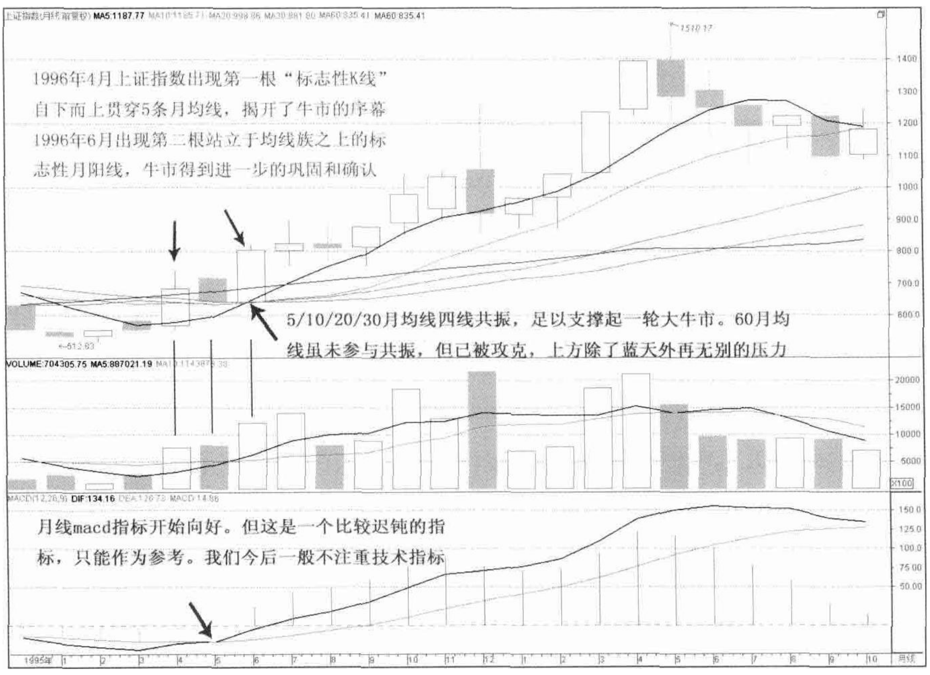


图 1-12 上证指数,1996 年 1 月～1997 年 5 月,月线全景图

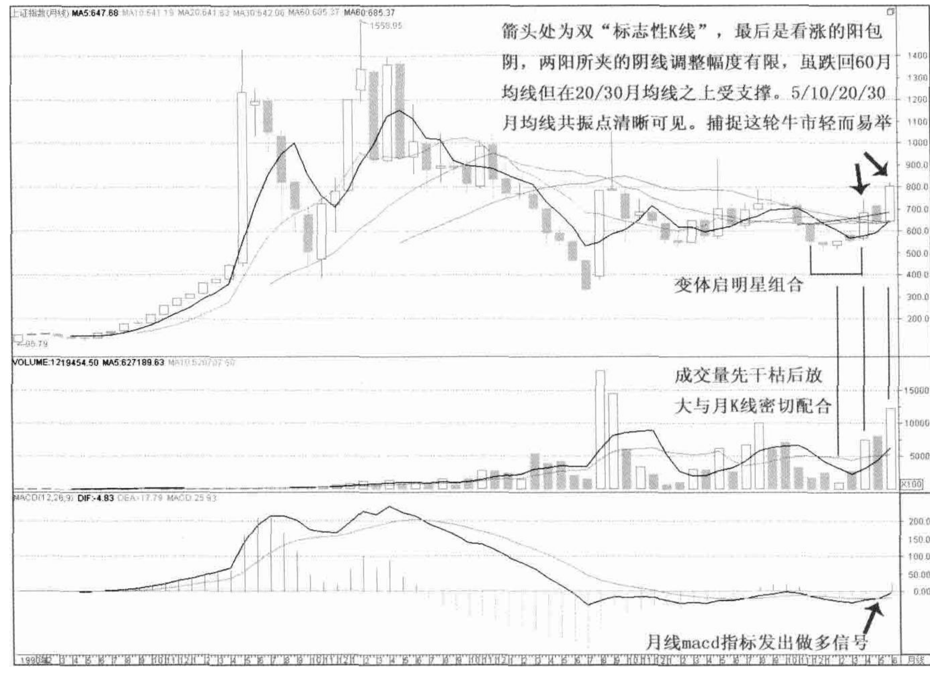


图 1-13 上证指数,1996 年初,月线级别的共振点和标志性 K 线揭示大牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

将图 1-13 和图 1-12 相比较，不难看出图 1-13 最右边的三根月 K 线只是图 1-12 所示的大牛市的起始部分而已。看来我们确实可以做到在牛市启动之初就捕获它，熊市亦是同样道理。

掌握这门技术的利益，除了可以在牛市启动之初做多领头羊品种，更重要的是可以在股指期货交易中利用杠杆的威力，成倍数地放大牛市收益，这可比单纯做多个股或 ETF 指数基金要厉害多了。因为股指期货的走势与标的现货指数的走势几乎是一模一样的，只不过略为夸张一些而已。读者可能会对我为什么要披露这些别人密掩深藏尚且唯恐不及的交易技术感兴趣。我想也许是因为我把人世间的一切皆已看破并且放下了的缘故。金融交易的世界对我来说没有秘密。没有秘密并不意味着任何时候都能赚钱，而是知道何时能赚，何时不能。如果行情既不存在明显的宏观趋势，日内波幅又极其微小，即亦不存在值得捕捉的微观趋势，则任何人、以任何方法皆不能盈利，这在《金融交易学》第一卷中已有定论。

图 1-13 的重点是月均线族的共振（详见后续“共振理论”部分）或“接近共振的多排”（简称为“准共振”）。均线彼此之间距离很远的多排是不符合要求的，因为能将均线族尤其是长周期均线拉得很开，行情往往已经不适合再做了，所以一定要是共振或“准共振”方可。对于后面将要讨论的反振或“准反振”也是同理。月线级别的“共振“或“准共振”要求将 5、10、20、30、60 月均线共计 5 条月均线全部“踩在脚下”，如果 20、30 或 60 月均线盖头向下，则将对行情的发展构成干扰，大级别的行情通常难以展开。在图 1-13 中，1994 年 9 月和 1995 年 5 月分别出现了两根上影线很长的弓形线，实际上就是因为行情受到 30 月均线的反压而失败造成的。因此，牛市要想展开，月线图、周线图和日线图之均线族必须全部在低位近距离多排，长期均线不能盖头向下，否则行情很可能是反弹而不是牛市。

由图 1-13 可知，我们现在已经站在牛市起点上，遍地的野牛将任我们捕猎。有些读者会问，从图 1-13 中研判出牛市已经是 1996 年 6 月的事了，最早只能提前到 4 月，有没有办法发现并介入得更早？回答是肯定的，方法就是研判指数当时的周线图和日线图，它们比月线图更灵敏。但是，灵敏度增加的同时也意味着稳定度的下降。一般来说，超大级别行情的研

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

判还是要适当参考月线图。上证指数当时的周线图见图 1-14，日线图分别见图 1-15 和图 1-16。

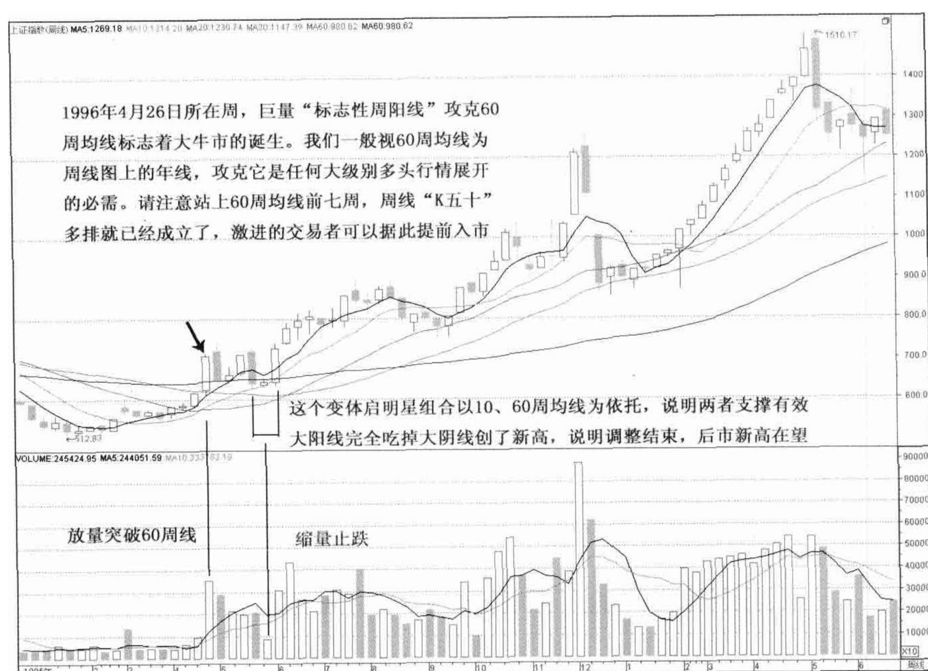


图 1-14 上证指数，1996 年 1 月～1997 年 5 月，周线全景图

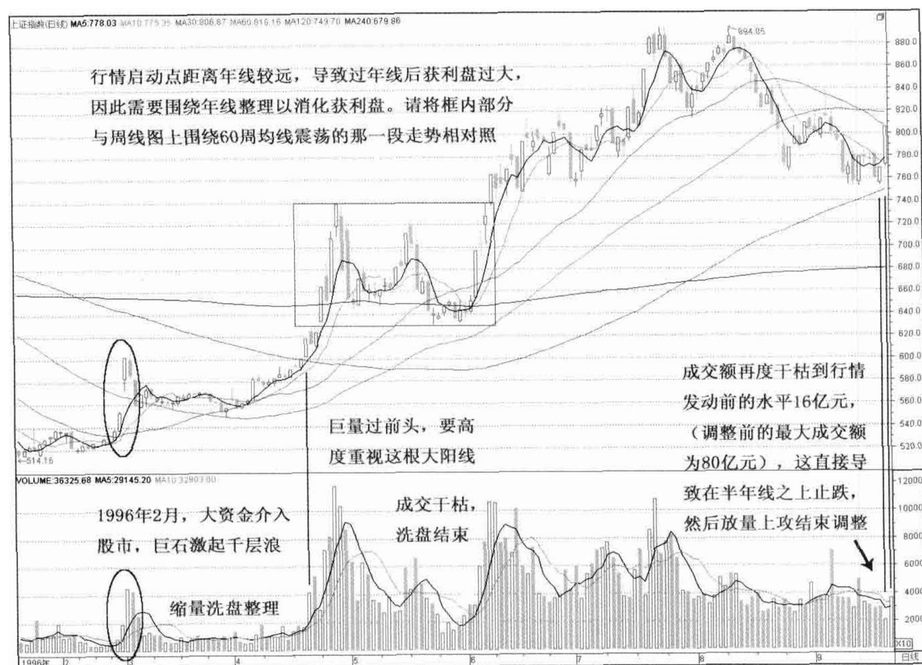


图 1-15 上证指数，1996 年 1 月～1996 年 9 月，日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

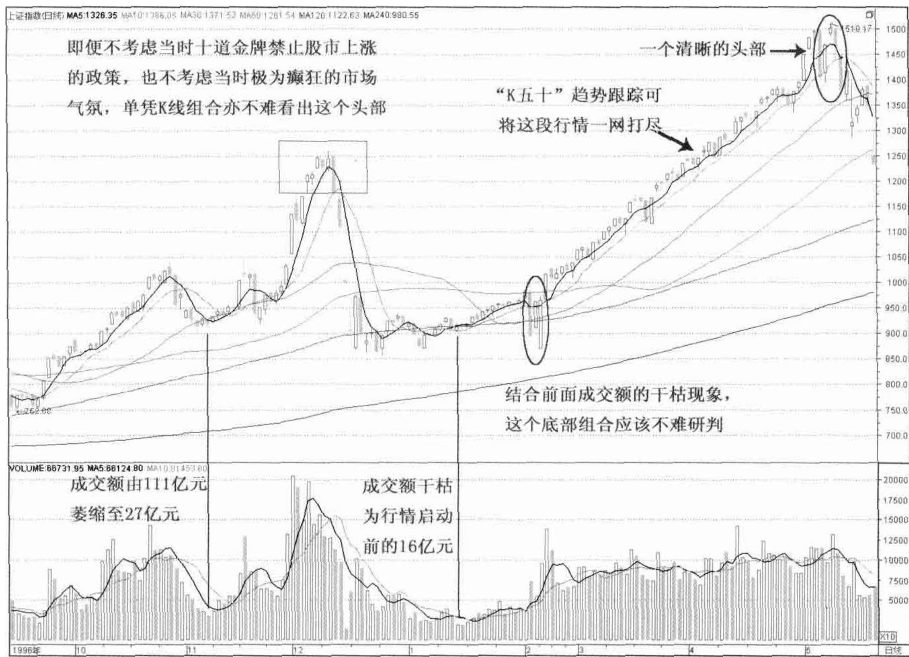


图 1-16 上证指数，1996 年 9 月～1997 年 5 月，日线图

有了"我们正站在牛市起点"这一大局观，就可以制定出如下按优先次序排列的交易方案(以获利空间大小为序)：

(1)做多股指期货；

(2)做多领头羊个股；

(3)买入开放式基金；

(4)买入 ETF 指数基金；

……

在没有股指期货可供交易的时期，发掘领头羊个股就成为下一步工作的重中之重。对沪深两市自 1996 年 1 月 19 日 512 点以来的涨跌幅排行榜进行排序，不难发现当时的领头羊是长城开发（原名深科技，见图 1-17～图 1-19)、深发展(见图 1-20～图 1-22)和四川长虹(见图 1-23～图 1-25)，我们只需"抓捕"这些最强势的个股即可。请读者牢记如下规则：

除了"领头羊"，其他个股概不参与。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

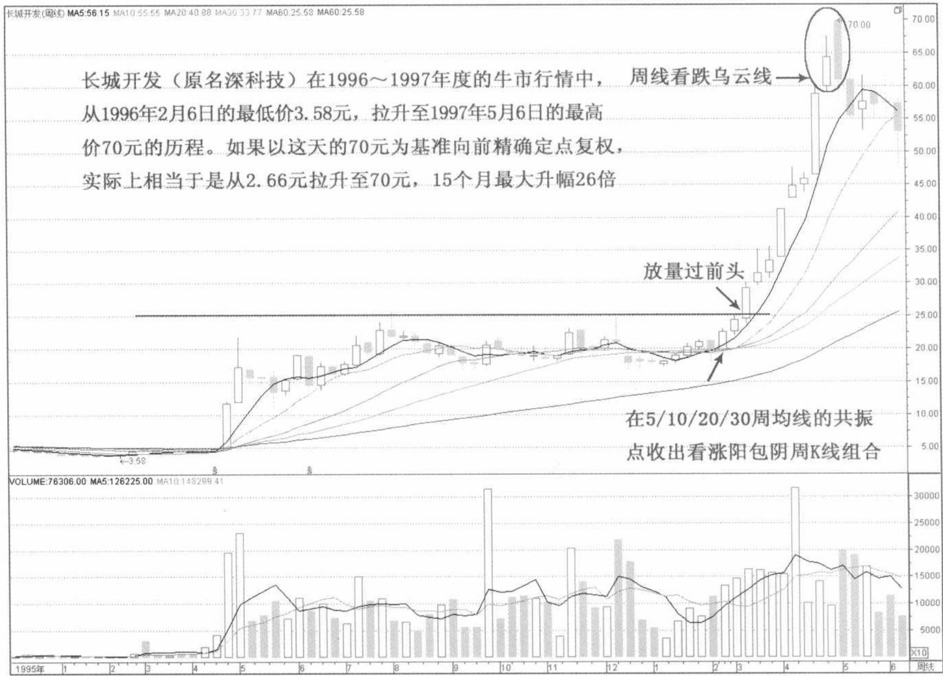


图 1-17 长城开发(000021),1996 年 4 月 ~ 1997 年 5 月,周线全景图

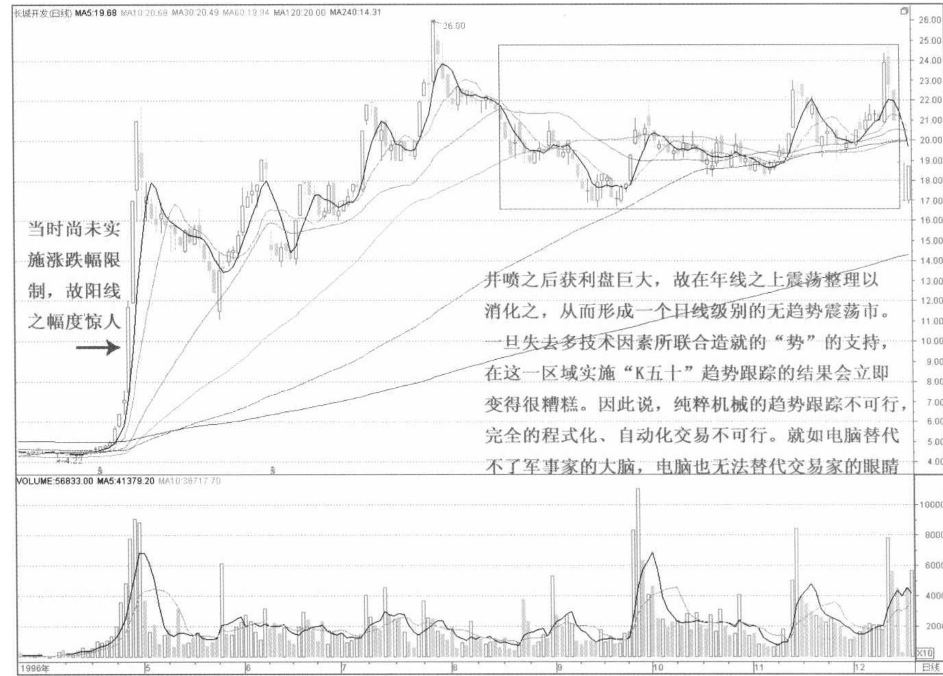


图 1-18 长城开发(000021),1996 年 4 月 ~ 12 月,日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

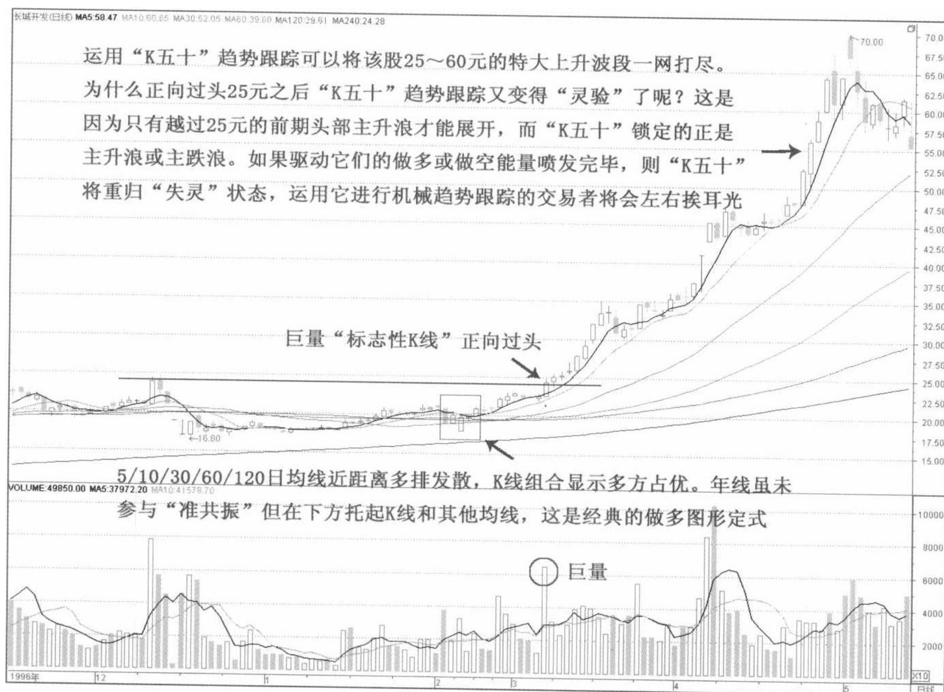


图 1-19 长城开发(000021),1996 年 12 月～1997 年 5 月,日线图



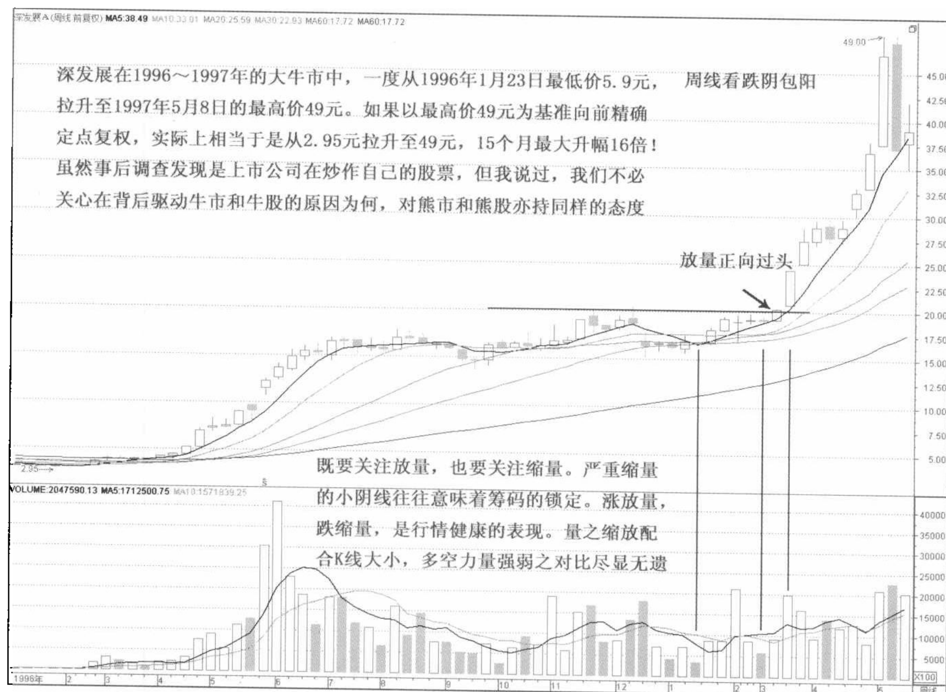


图 1-20 深发展(000001),1996 年 2 月～1997 年 5 月,周线复权全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

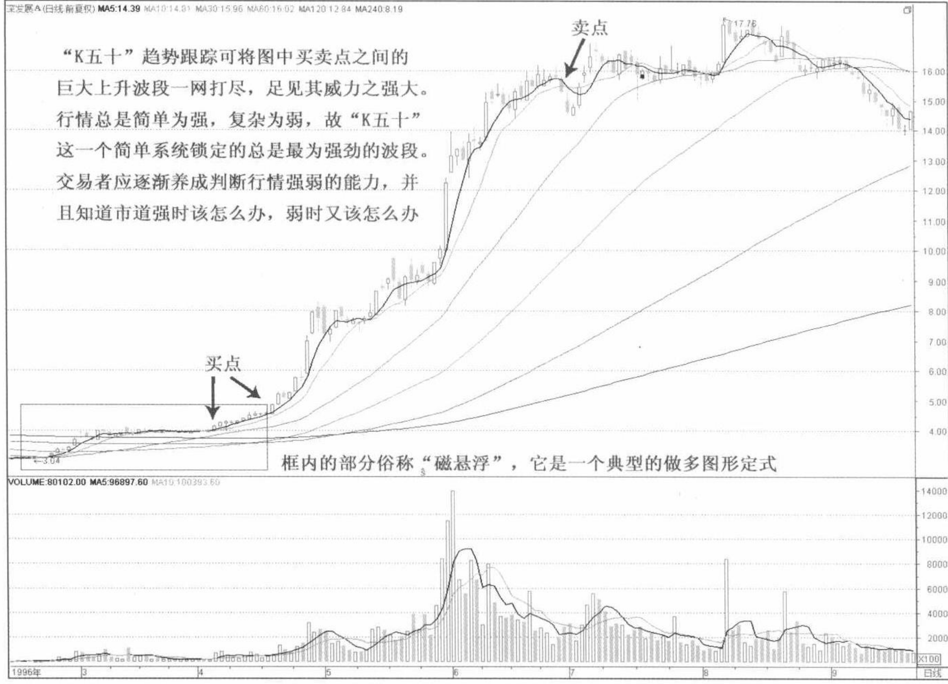


图 1-21 深发展(000001),1996 年 2 月~9 月,复权日线图

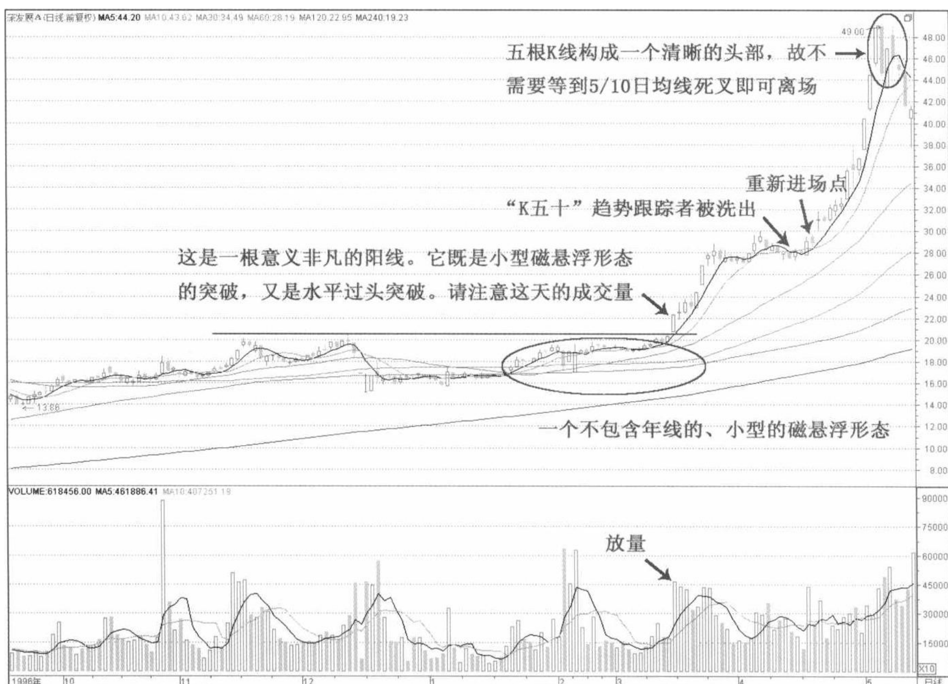


图 1-22 深发展(000001),1996 年 9 月~1997 年 5 月,复权日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

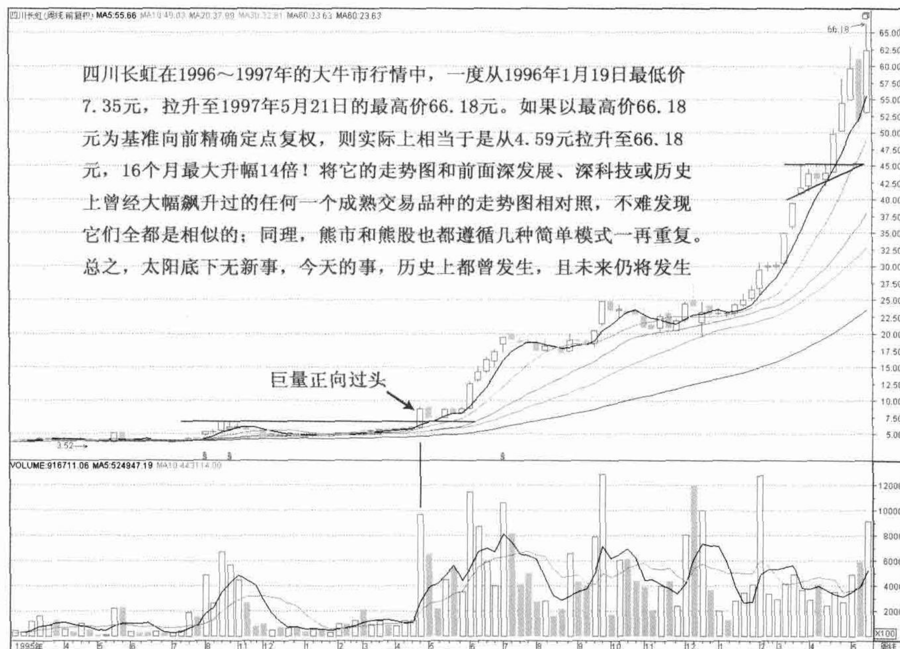


图 1-23 四川长虹(600839),1995 年 5 月 ~ 1997 年 5 月,周线复权全景图

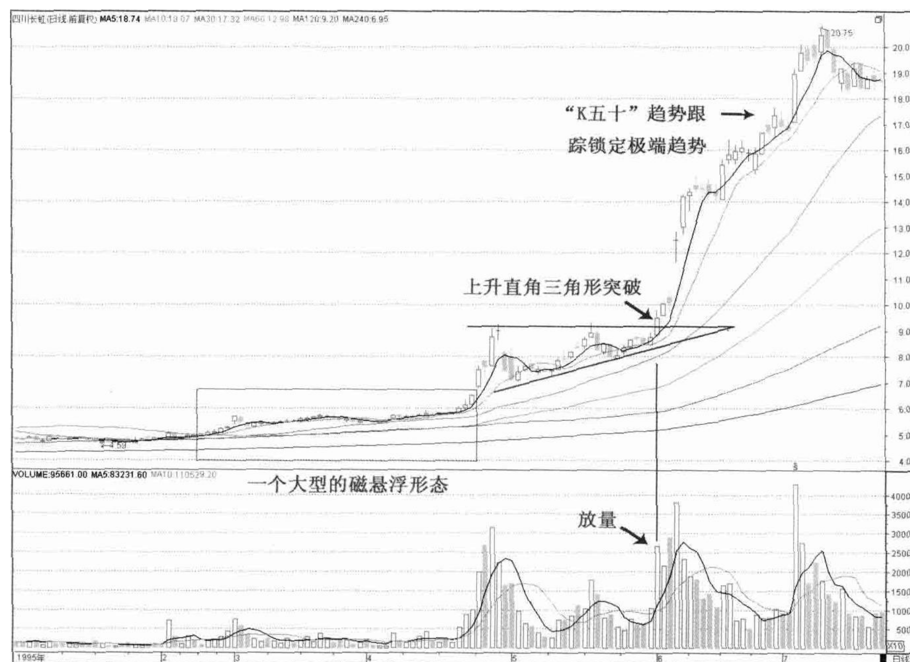


图 1-24 四川长虹(600839),1996 年 1 月 ~ 7 月,复权日线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

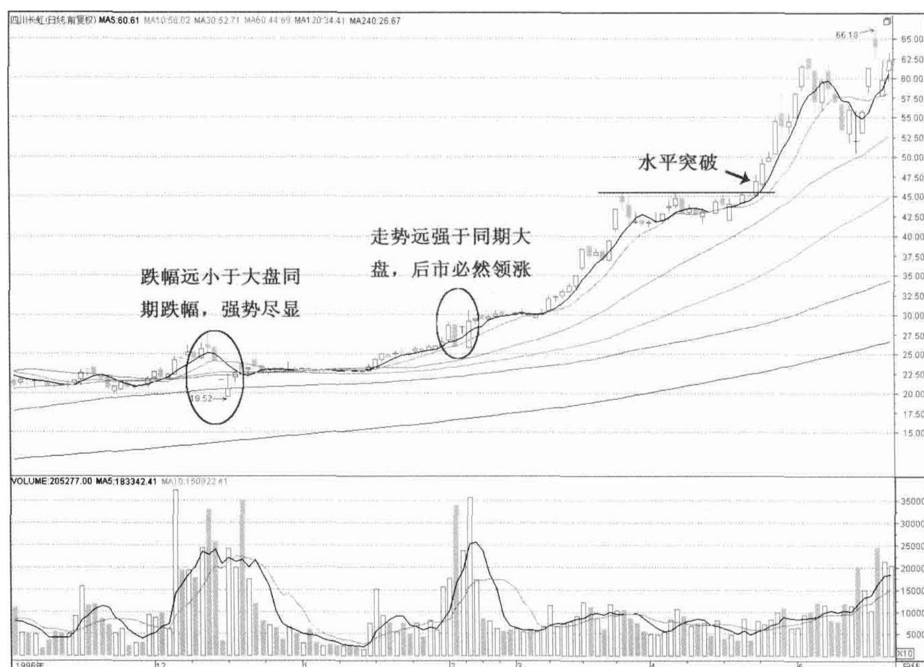


图 1-25 四川长虹(600839),1996 年 11 月～1997 年 5 月,复权日线图

第四节 从 LME 铜的走势图说起——二论大局观

我曾经说过,个股与大盘指数的分析方法没有不同,股票与期货的分析方法也完全类似。所有大幅飙升的品种其走势都非常相似,所有大幅暴跌的品种其运行轨迹也都有迹可循。甚至可以夸张一点地说,即便不知道交易对象的名字是什么,属于什么类别也不知道,还是照样可以依据既定的规则来交易它——前提是该品种挂牌于发育成熟的市场,盘子够大,成交活跃,走势真实自然,不容易被人为操纵。所谓“既定的规则”,即是指 K 线技术、均线技术、成交量技术和形态学四大门类交易技术,趋势跟踪交易策略,以及资金管理规则的联合作战。下面,我们以 LME 铜的走势图为例,继续深入学习大局观,如图 1-26 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

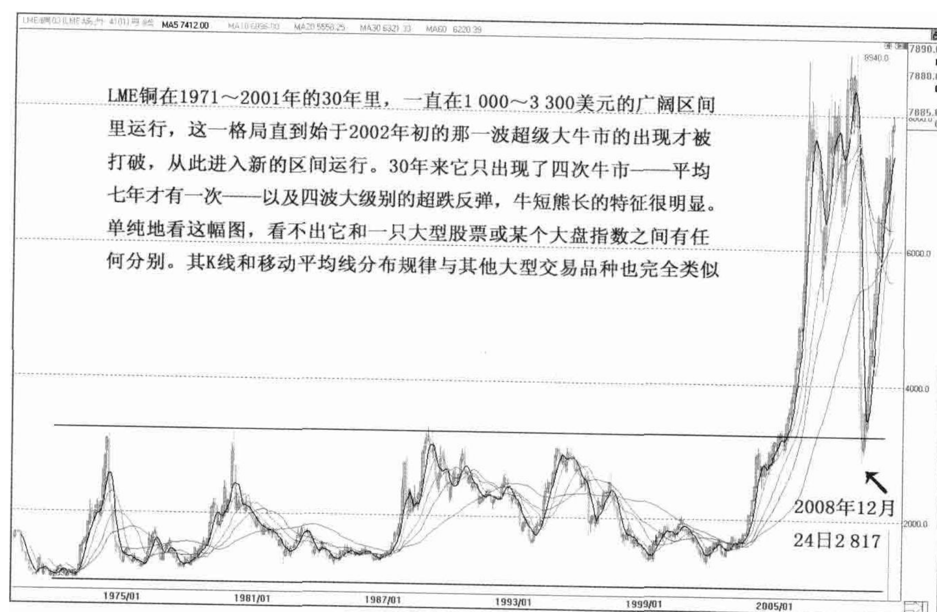


图 1-26 LME 铜，1971 年 1 月～2010 年 3 月，月线全景图

在图 1-26 中，我们可以看到 LME 铜自从突破 1 000～3 300 美元的运行区间，进入 3 000～9 000 美元的新的运行区间后，就很难再跌回旧的运行区间了。也就是说，3 000 美元以下基本可以视为 LME 铜的底部区域。为什么这么说呢？根据支撑与阻挡互化的原则，一个原有的阻挡水平被突破后将转变为新的支撑水平，原阻挡水平的压制力度越强，转变为新的支撑水平后其支撑力度也越强，反之亦然。3 000～3 300 美元在过去 30 年里一直是 LME 铜的强阻力位，一旦被彻底突破，即迅速演变为极其重要的支撑位。这一事实在 2008 年波及全球的金融危机里得到了验证。2008 年 12 月 24 日，随着全球股市和商品期货市场的崩溃，LME 铜一度见到了 2 817 美元的最低价，这成为一个千载难逢的做多良机。

前面说过，3 000 美元以下基本可以视为 LME 铜的底部区域。实际情况是：在此后一年多的时间里，LME 铜一涨再涨，并于 2010 年 4 月 12 日上升到 8 000 美元的高位，完全回到了金融危机前的价位。走势与之类似的，还有日本橡胶、上海橡胶、上海燃油、大连塑料、郑州 PTA 等工业品和化工品，以及美国棉花、郑州棉花、郑州白糖等农产品。当然，上述品种的价格虽然大幅弹升，从上升幅度看算得上是一轮牛市，但与“准备充分的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市”——例如，始于 2002 年初的商品牛市相比，其可操作性还是很差的。除非耐心惊人或对价格频繁的大幅回撤具备超常的心理承受力，否则依然难以从中获利。因为市场在严重超跌后大幅弹升，无论是行情的连续性、稳定性还是市场氛围，均无法和始于 2002 年初的牛市相提并论。

下面，让我们先近距离观察 LME 铜的月线走势图，如图 1-27 所示。

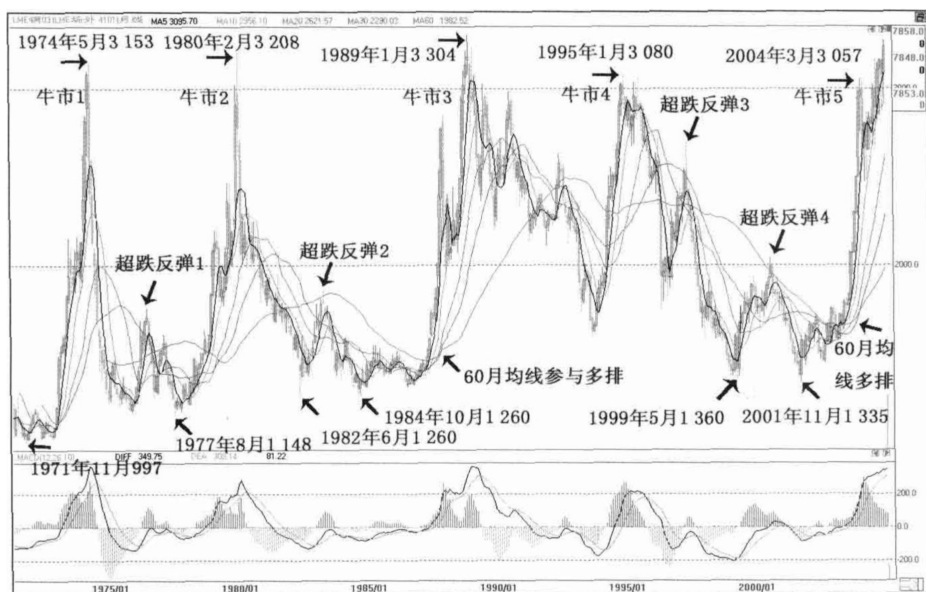


图 1-27 LME 铜，1971 年 1 月～2003 年 10 月，月线全景图

LME 铜在图 1-27 中共出现过 5 次牛市。其中以牛市 5，即始于 2002 年初的那一波最为猛烈，也最壮观。其次是牛市 3，即始于 1987 年初的那一波，也很强劲。最弱的一次是始于 1994 年初的那一波，即牛市 4。这是为什么呢？从图上我们可以清楚地看到，牛市 3 和牛市 5，全部月均线族——包括 60 月均线，亦即 5 年均线——均在低位近距离多排，说明这是两次超大级别的牛市。读者如果明白市场要将 60 月均线从高位调整到低位，然后令其走平、再勾头向上，需要耗费多么漫长的时间，付出多么艰苦卓绝的努力，就不会认为仅是价格的上涨造就了上面的图形了。事实上，前面已经说过，价格和图形是互为因果、相互作用的。确切地说，市场能出现当时的图形，不是某个纯粹的因素使然，而是基本面、资金面和技术面完美结合的产物。因此说，凡是完美的图形，必有深刻的内涵。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

那么为何牛市 4 升幅最小呢？我们仍然可以从月均线族的排列方式中找出答案。在图 1–27 中，牛市 4 实际上是以月线级别的“V”型反转形态出现的。也就是说，它是一个“尖底”。我们说行情一般有“圆底尖顶”、“圆底圆顶”、“尖底圆顶”、“尖底尖顶”四种组合方式（这里的“尖顶”和“尖底”分别指“V”型顶底，“圆顶”和“圆底”不仅包括圆弧顶底，还包括除“V”型顶底之外的一切顶底形态，例如，双重顶底、三重顶底、头肩顶底、矩形顶底等）。“尖底”固然强劲，但也有其缺点，那就是底部酝酿的时间不够长，月均线族还没来得及扭转为低位近距离多排，从而将制约行情发展的高度。从牛市 4 中可以看出，5/10 月均线金叉后许久，20、30、60 月均线才稀稀拉拉地陆续参与多排。

要想看清楚图 1–27 中发生于 2002 年之前的 4 次牛市的全貌（第 5 次牛市留待后面研究），我们必须缩小观察的时间域，即从周线图入手，更细致的观察则还需从日线图入手。下面的图 1–28 至图 1–31 分别是这 4 次牛熊循环所对应的周线图。

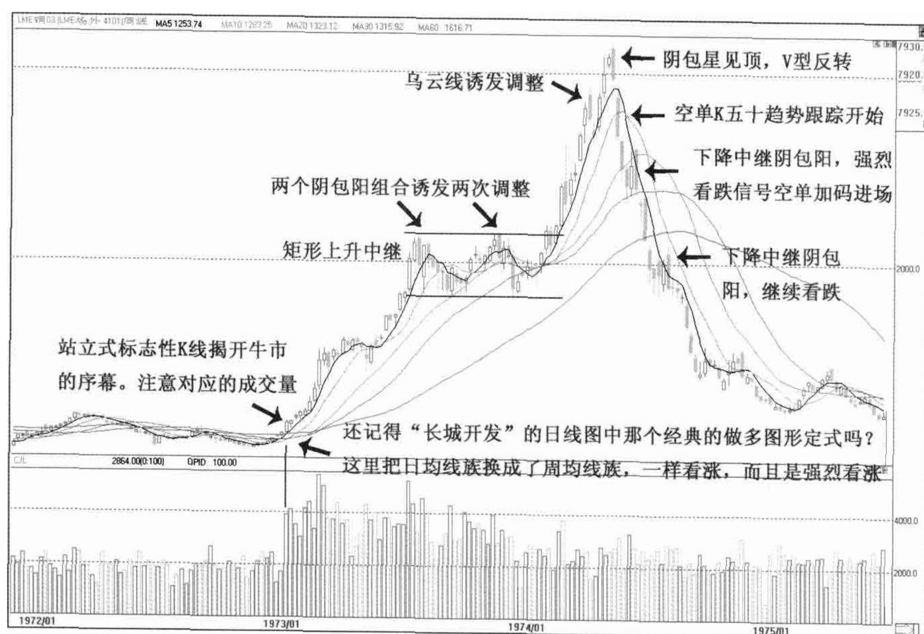


图 1–28 LME 铜，1972 年 1 月～1975 年 6 月，第一次牛熊循环周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

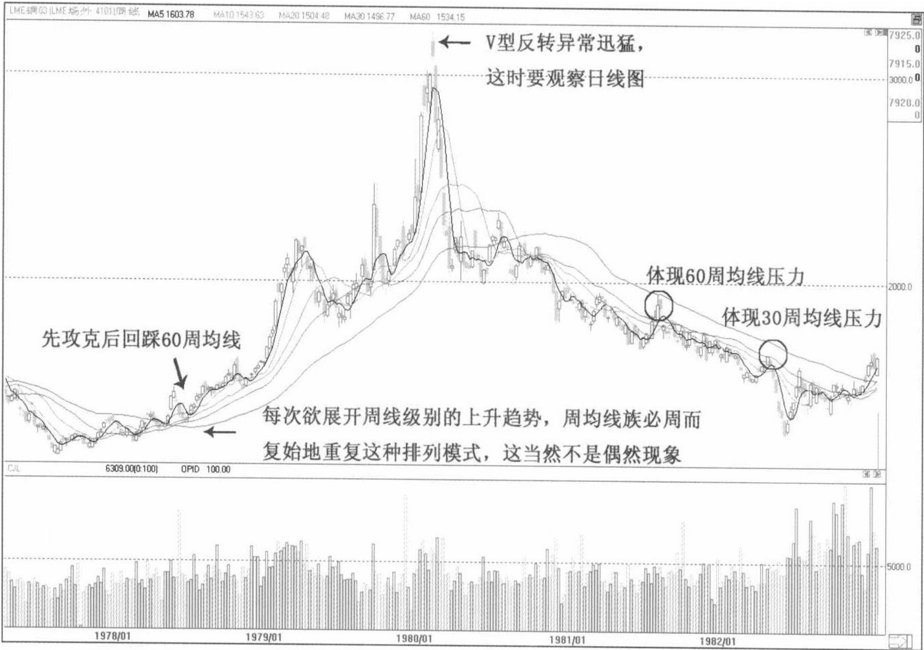


图 1-29 LME 铜，1977 年 8 月～1983 年 1 月，第二次牛熊循环周线图

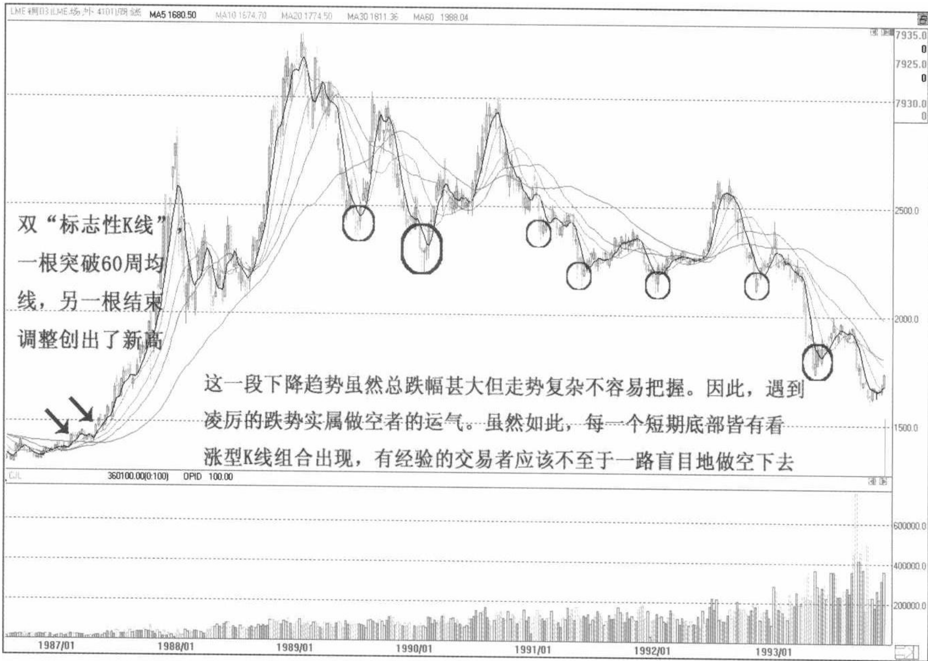


图 1-30 LME 铜，1986 年 8 月～1993 年 10 月，第三次牛熊循环周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

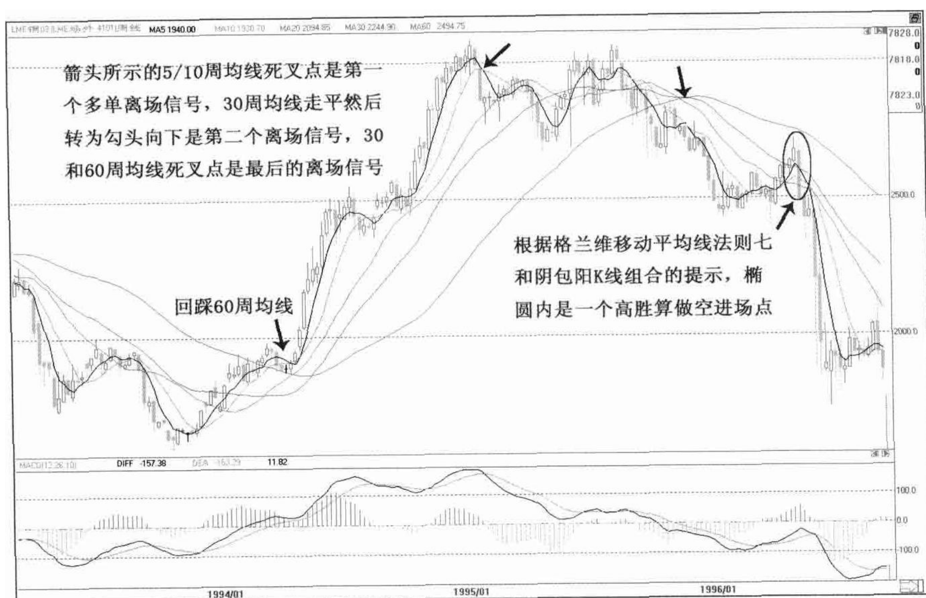


图 1-31 LME 铜，1994 年 1 月～1996 年 9 月，第四次牛熊循环周线图

细心的读者也许已经发现，图 1-27 所示的牛市 4 中，60 月均线不偏不倚，刚好位于整个牛市波段的正中间。这不是偶然现象，而是行情发展的必然。我们再来观察“超跌反弹 2”和“超跌反弹 4”，可以看到这两个反弹波段全部都位于 60 月均线之下，刚好结束于 60 月均线。这也不是巧合。这种现象恰恰体现了 60 月均线的压力，而且证明这两个上升波段的性质是反弹而不是牛市。根据格兰维移动平均线法则七，同时适当参考周线图和日线图中所出现的看跌型 K 线定式，我们不妨在该反弹行情的“反弹结束点”进场做空。

现在让我们一起回忆我以前曾经多次提到过的一个结论，不知读者是否依然还记得这句话：

交易市场总是以有限的模式重复自己的行为，穷尽这些模式是完全可能的。

我当然了解读者初次看到这句话时那种既惊且疑的心态，因为交易市场留给一般参与者——尤其是广大新手，当然也包括在交易市场上沉浮多年而仍然不得要领的老手——的印象，往往是“无限复杂”的。下面就让我们以图 1-27 为例，从月线级别的上升波段相对于 60 月均线的位置

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关系入手，简洁地论证上述观点。

总结图 1-27 中月线级别的上升波段所对应的月均线族的排列规律，尤其是相对于 60 月均线的位置关系，不难发现有且仅有如下 5 种模式：

1. 60 月均线位于月线级别的上升波段的起始位置。即整个波段长度基本上全部位于 60 月均线上方。60 月均线先走平后向上翘头，自下而上托起整条波段，充当一轮超大级别牛市的助推者。如牛市 3 和牛市 5 发动时所显示的那样。

2. 60 月均线位于月线级别的上升波段约 1/3 的位置。即约 1/3 的波段长度位于 60 月均线下方，约 2/3 的波段长度位于 60 月均线上方。如牛市 2 的情形所示。

3. 60 月均线位于月线级别的上升波段约 1/2 的位置。即约一半的波段长度位于 60 月均线下方，约另一半的波段长度位于 60 月均线上方。如牛市 4 的情形所示。

4. 60 月均线位于月线级别的上升波段约 2/3 的位置。即约 2/3 的波段长度位于 60 月均线下方，约 1/3 的波段长度位于 60 月均线上方。如超跌反弹 3 的情形所示。

5. 60 月均线位于月线级别的上升波段的结束位置。即整个波段长度基本上全部位于 60 月均线下方。60 月均线要么走平，要么盖头向下，充当大级别反弹的终结者。如超跌反弹 2 和超跌反弹 4 的情形所示。

除了这 5 种情形，您还能找到第 6 种吗？应该是没有了。有人说还有波段长度约 2/5 位于 60 月均线下方，约 3/5 位于 60 月均线上方的情形，或者相反。对不起，这两种情况可以分别合并到上面的 2 和 4 中。因此说，月线上升波段与 60 月均线的位置关系，只有这 5 种，没有第 6 种。一些上市时间较短的小型品种，它们的月线图往往乱七八糟，什么都不是。可是打开它们的周线图，却很容易发现它们的周线上升波段与其 60 周均线的位置关系，与这里所介绍的规律完全一致。推而广之，交易市场中所有其他的技术现象，都可以采用这种归纳的办法予以总结。久而久之，所谓“市场是无限复杂的”这一认知观念自会转变。

在本书第一卷中，我们已经穷尽了双 K 线的排列方式和位置关系规

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律，研究总结出大量的K线定式。我想提醒读者注意的是，如果您认为日K线定式的确定性和稳定性不够，则不妨多关注周线图和月线图尤其是前者中的K线定式，您一定能从中获得有益的启迪。那些轻视技术分析和K线技术的人，却会因为自己的无知和偏见，而无缘于此。为了帮助读者掌握更全面、更有效的技术体系，在这一卷中，我们还将试图穷尽K线与均线、均线与均线的位置关系。也许我们不能够做到完美，但是我们将在自己力所能及的范围内，尽量做到最好。

第五节　交易市场的时间结构

在经济复苏的前夜——或经济前景虽然并不明朗，但流动性泛滥成灾——各种基本面因素相互配合，多种未知的循环周期会同时出现共振，此时往往伴随着低水平的利率政策，充沛的资金开始在交易市场上云集。当一切条件都转为对多头有利之时，交易市场上就会掀起惊涛骇浪，形成“牛市”。所有的牛市几乎都一样，其发生的原因和结局也都是相似的。无论启动前、运行途中还是“故事结束”时的图形，几乎都是几种简单模式的一再重复，绝对了无新意。技术图表记录了市场运行的脚印，为揭示市场的运行规律提供了便利。月线图是观察交易对象运行轨迹的窗口。周线图、日线图和日内图表也是功能相似的窗口。它们的时间周期不同，可以分别用来观察交易对象价格变动的宏观和微观层面。

市场的运行模式虽不复杂，但必须尊重市场自身的选择。交易者只可以趋势跟踪，只可“大胆假设、小心求证”，而不能硬性规定市场必须怎么做。市场不知道我们手中持有的是什么品种，也不知道其多空方向和规模大小——事实上，它压根儿就不关心我们的想法，更不会迎合我们的愿望——它只在乎自己的“想法”。行情有级别大小之分。一轮时间跨度长达20年的超大级别的牛市与一轮只维持了1年的“牛市”自然不能相提并论。市场1年内涨了5倍和10年内涨了5倍，其运行速度和节奏也会有明显的差别。但是，无论何种性质的行情，只要我们精通K线、均线、成交量和形态学四大门类交易技术，掌握了月线图、周线图和日线图联合趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

跟踪的要领，就都可以进退无碍，应付裕如。这就是宏观交易学的精髓。

牛市的图形通常比较简单且容易把握，其底部多数都是“宽”的，即都需要长时间的构筑。这样一旦底部反转形态构筑完毕并且开始向上突破，有经验的交易者就可以轻而易举地看出来，然后快速加入。熊市的顶部可能是“宽”的——例如，双顶、三重顶、头肩顶或圆弧顶等，也可能是“尖”的——例如，V 型反转，两者出现的概率一样高。如果是前者，我们有足够的时间离场；如果是后者，依据月线图或周线图退出就会造成重大损失，而必须代之以反应更为灵敏的日线图。有经验的交易者会培养出判断市场行情是否“正常”的能力。一旦发现标的品种走势“异常”，就要立即采取行动。将月线图、周线图和日线图结合起来相互对比、彼此参照，基本上就能够确定行情从长线到短线的运行态势和具体位置。

研究宏观交易学的目的，一是因时因地制定交易对策；二是落实“只有大机会才交易”的理念，两者同等重要。例如，日线级别的趋势，如果没有同方向的周线或月线级别的趋势背景作为支持，是走不了多远的。在交易市场上，如果把牛市或熊市比喻为浪头高达几十米的海啸，那么不同时间级别的次一级波动就分别相当于一些普通的浪头、浪花乃至细微的波纹。最小的波纹就是分时走势，其次是日内图表——通常包括 180、60、30、15、10、5、3、1 分钟 K 线图——也称为微观图表。月线图、周线图和日线图则因时间周期长而被统称为宏观图表。一般来说，股票交易主要依靠宏观交易学，以宏观图表为操作依据。期货交易同时依赖宏观交易学和微观交易学，微观交易学以日内图表为操作依据。

宏观交易学和微观交易学的原理相同，即都是立足于对“势”的理解和把握。所不同的是前者用于捕捉宏观趋势，后者用于捕捉微观趋势。以国内股市和期市 4 个小时为一个交易日的现状为例，股票交易者应该重点研究月线图、周线图和日线图，同时要高度重视大盘指数。期货交易者除了观察月线图、周线图和日线图的状态，往往还需要关注 60 分钟、15 分钟甚至 5 分钟(或 3 分钟)K 线图，为具体进出场点的选择或少数微观交易提供参考。商品期货没有像股指那样重要的大盘指数，通常以 CRB 指数和美元指数代替之。我一般将日线图和周线图视为宏观交易的核心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图表，适当参考月线图和60分钟K线图；而把60分钟和15分钟K线图视为微观交易的核心图表。这纯粹是经验使然，并没有什么特别的道理在其中。

一般来讲，选择K线图要兼顾稳定性与灵敏性，而这两者是矛盾的。也就是说，灵敏度高的图表势必稳定性差，反之亦然。任何一轮行情，无论级别大小，总是从分时走势开始，依次带动1、3、5、10、15、30、60、180分钟K线图；如果力道够大，才会继续演变成日线、周线甚至月线级别的趋势。这和细小的波纹引起涟漪，涟漪酿成浪花，浪花汇成浪头，最终演变成滔天巨浪的过程是很相似的。当然，行情并非直线推进。由于解套盘和获利盘的压力，甚至由于主力资金的刻意洗盘，在某一个时点上，价格会出现回撤。在保证金交易中，这种回撤往往会在短时间内给重仓交易者造成巨大损失，如果没有及时止损，他们的内心还将会经受炼狱一般的痛苦。因此，在保证金交易中，资金管理是非常重要的。

第六节　在股票与期货市场之间切换

一般来讲，我不赞成业余交易者涉足保证金交易，如期货交易。外汇市场上动辄高达50～500倍的杠杆，更是对赌博和破产的教唆与纵容，在搞清楚自己究竟是在做什么之前，最好不要碰。我认为，作为专业交易者，至少期货交易还是要涉足的，否则对金融交易这行的理解就不够深入和全面。下面将开始论述交易市场的空间结构。本节先研究第一个课题，即专业交易者如何在股票与期货市场之间切换；下一节研究第二个课题，即如何在股市内部板块尤其是大盘股与小盘股之间切换。为何要做这两类切换？因为大资金所追逐的热点市场或市场热点发生了改变，而我们需要追踪它们的脚步。比如说，2001年6月～2005年6月，A股市场展开了长达4年的大熊市，上证指数从最高2 245点下跌到最低998点。期间虽几经反弹，但个股屡创新低，跌幅远超大盘，一般股市交易者皆苦不堪言。

然而专业交易者的日子却很好过。为什么呢？因为他们退出股市以后，自会到别的市场去寻找机会。而此时的期货市场上，一轮规模浩大的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

牛市正在悄然酝酿。2002 年 1 月，这轮可怕的牛市正式启动，一时间地动山摇，神鬼惧惊。这一战，不知将多少无名小卒造就成富豪，亦不知将多少螳臂挡车之富豪贬为贫民。所谓"看大势，赚大钱"。但凡获大利的交易，皆有赖于对"势"的识别和利用。"势"的级别愈大，则行情的交易价值愈高。归根结底，一切乃"势"之力，非人之力。大势如海潮，无人能抵挡，起落皆如是。下面，就让我们来翻开历史的画卷，重回那硝烟弥漫的战场，看看能从中得到哪些教益和启示。因内盘走势完全跟随外盘，故以下分析凡涉及国际大宗商品期货的图例，全部以外盘品种为代表。

图 1–32 ~ 图 1–47 所示的是这轮超级商品期货大牛市中主要代表品种的走势图。

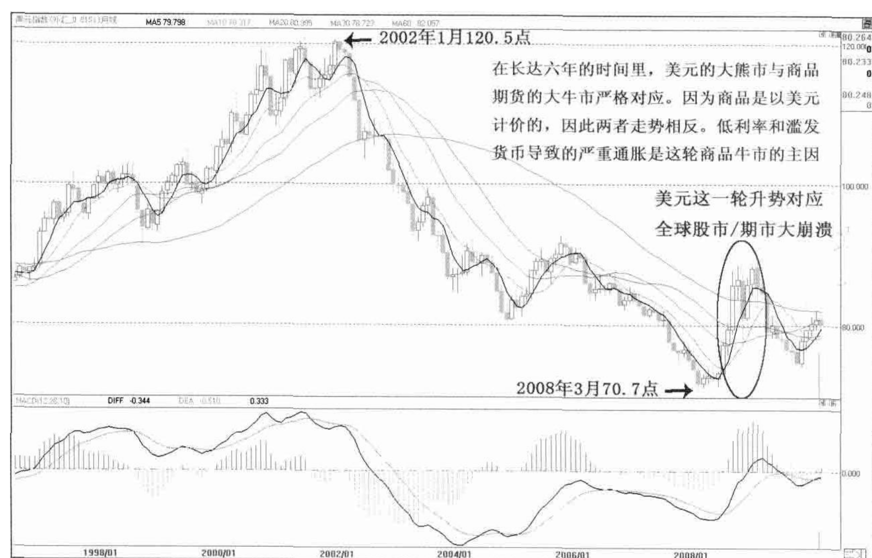


图 1–32 美元指数，1997 年 1 月 ~ 2010 年 3 月，月线全景图

美元指数通常被视为商品期货的反向指标，它本身也是交易标的，目前由欧元、日元、英镑、加拿大元、瑞典克朗和瑞士法郎六种货币组成，其中欧元的权重高达 57.6%。一般来说，美元指数与美国联邦基金利率正相关，与大宗商品期货的走势负相关。

CRB 指数是美国商品研究局（Commodity Research Bureau）发布的商品期货市场的"大盘指数"，通常被视为是通货膨胀的领先指标。它本身也是交易标的，目前涵盖 19 个品种。2005 年，该指数第 10 次修订，原油的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

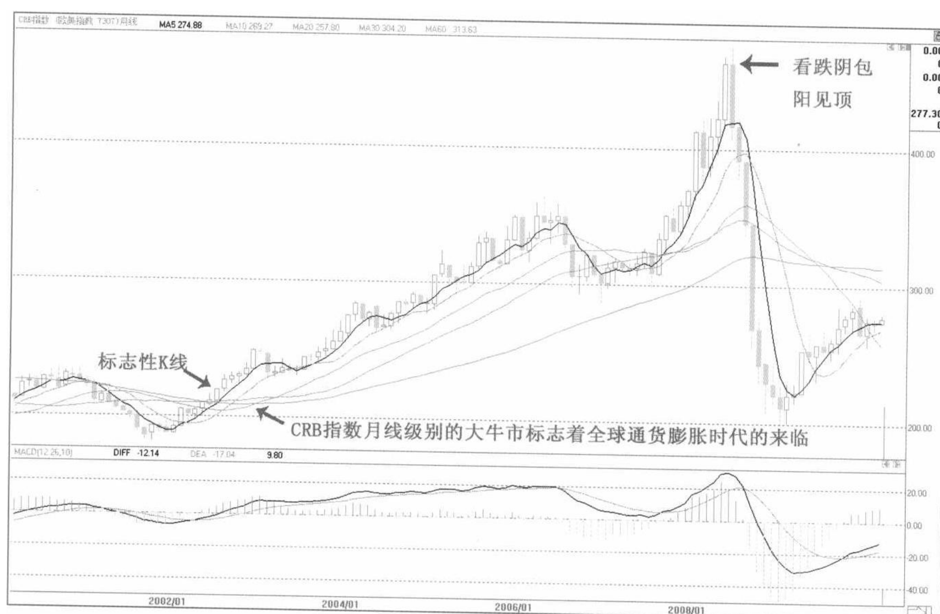


图 1-33 CRB 指数,2002 年 1 月～2010 年 3 月,月线全景图

权重被提高到 23%。CRB 指数与 PPI/CPI 指数(即生产者物价指数和消费者物价指数)以及债券收益率同向波动且更加超前和敏感,在全球享有广泛的权威性,可作为期货交易者的参考。

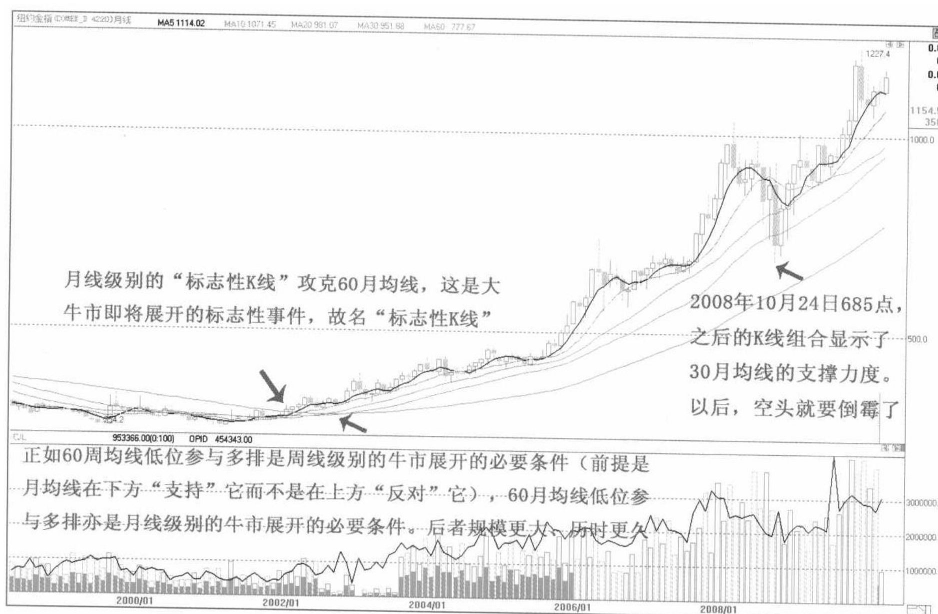


图 1-34 纽约黄金,2002 年 1 月～2010 年 3 月,月线全景图

纽约黄金的走势与伦敦黄金的走势基本同步。这种不同市场相同品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种的走势图几乎一模一样的情形我们今后还将在其他品种上看到，这也是市场的奇妙之处。开始于 2002 年 1 月的黄金牛市已经持续 9 年，至今仍没有结束；即便是 2008 年下半年的全球期价大崩溃也只是给它造成了一个月线级别的调整，很快又创了新高。黄金的牛市什么时候结束现在还不知道，但早晚一定会结束，而且结束的时候一定能从图表上看出来。

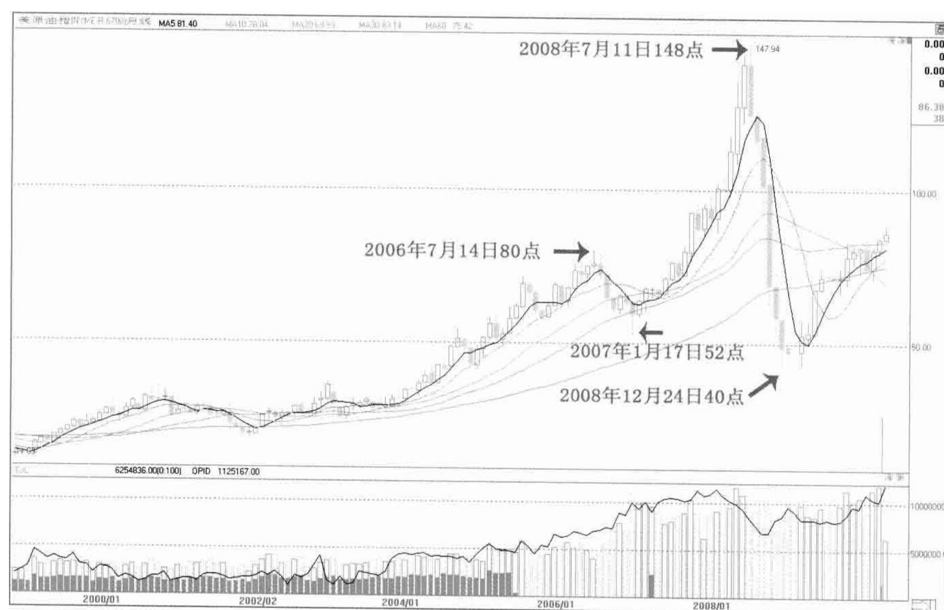


图 1-35 美国原油，2002 年 1 月～2010 年 3 月，月线全景图

美国原油的历史走势曾经相当呆滞，但从 2002 年起开始表现优异——请注意我所谓的"优异"指的是价格大幅波动，想必您已明白，我喜欢这种波动，而且幅度越大、次数越频繁就越好—— 一度从 20 美元上升到2008 年 7 月的 148 美元，于 2008 年 12 月跌破 40 美元，又于 2010 年 5 月反弹至 90 美元的高位。

铜、铝、锌属于基本金属，国内上海期货交易所也有相应的品种挂牌。如同上海黄金完全是纽约黄金的影子，上海铜、铝、锌也完全是伦敦金属的影子。虽说内盘的交易量目前已经超越外盘位居世界第一，但是因为定价权的缺失，依然心甘情愿做影子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

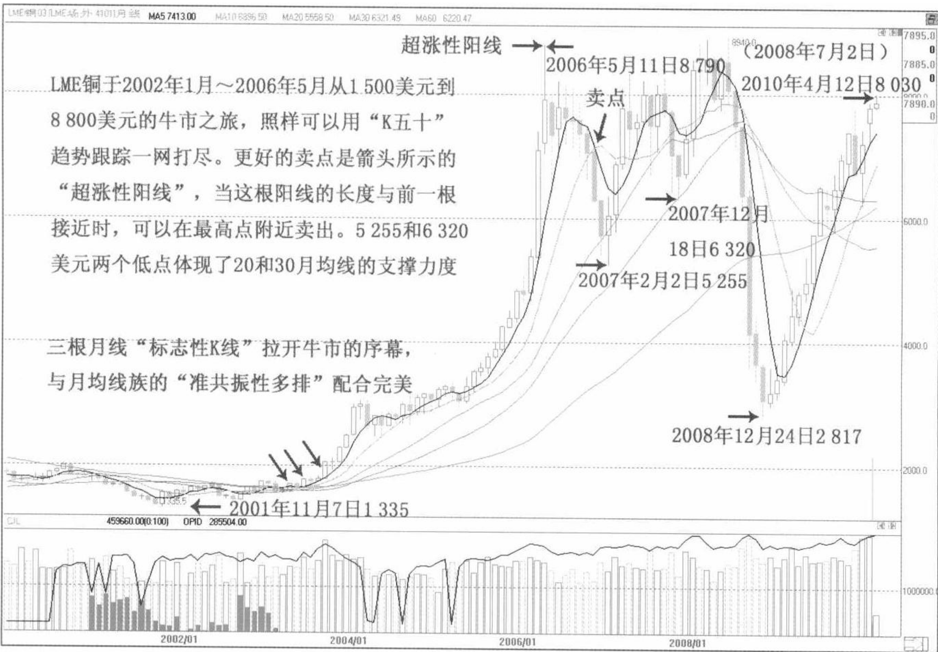
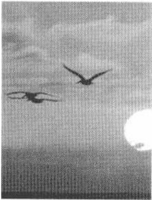


图 1-36 LME 铜，1999 年 1 月～2010 年 3 月，第五次牛熊循环月线全景图



图 1-37 LME 铝，2002 年 1 月～2010 年 3 月，月线全景图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-38 LME 锌,2002 年 1 月～2010 年 3 月,月线全景图

上海橡胶与日本橡胶的周线图和月线图大体类似，但日线图并不完全同步,而是存在一定差异。比较而言,上海橡胶的走势更阴险、更妖异。交易品种一如在背后操控它的人,个性各个不同。有人豪爽豪迈,大刀阔斧;有人优柔寡断,小肚鸡肠。反映在交易品种的走势上,就是前者趋势凌



图 1-39 上海橡胶,2002 年 1 月～2010 年 3 月,月线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

厉，势如破竹；后者徘徊犹豫，悱恻缠绵，价格长期如蠕虫一般漫无目的地蠕动。大体来说，前者就是外盘品种的写照，后者就是内盘品种的概括。

在我看来，外盘交易者过的是四两拨千斤、事半而功倍的生活；而内盘交易者过的则是千斤拨四两、事倍而功半的生活。因为没有定价权的市场走势不连贯，大量的“开盘缺口”给隔夜持仓带来额外风险；加之扣除跳空缺口之后的日内波幅极其微小，通常小于1%，给日内交易带来不便。因此我认为，国内商品期货的吸引力不如股指期货。国内商品期货市场的持仓量虽高，但因定价权缺失，总是扮演影子市场的角色是没有前途可言的。

国内商品期货市场目前还存在一个重大问题，就是矫枉过正、监管太严。数十家交易所在“整顿风暴”中被合并为三家倒也罢了，唯一仅存的个性化品种郑州绿豆被摘牌则陷市场各方于动辄得咎、噤若寒蝉的境地，致使今天的主力机构变得鼠目寸光、斤斤计较，浩然之气荡然无存。鉴于内盘商品期货市场的现状，我认为除了以周线图和月线图为指导寻找高确定性的进场信号从事长线交易之外，不存在其他更好的盈利模式。

美国大豆、豆粕和豆油三者的走势高度正相关。因为后两者以前者为原料，它们的价格走势图当然应该很相似。一般而言，如果三者同时出现牛市或熊市的迹象，那么可靠性比较高；如果只有一个品种“突破”，另外两个不跟，那么这种“突破”的有效性值得怀疑。换言之，只有三者走势“同步”的时候，它们的波动才是有意义的；如果走势乱七八糟，彼此矛盾，其波动就是无意义的。前面说过，不同市场相同品种的走势图几乎是一模一样的。翻开国内大连豆油的走势图，可以看到它是美国豆油的忠实影子，绝对不敢表现出哪怕一丝一毫的个性。大连大豆和豆粕的走势亦唯外盘马首是瞻。

非但不同市场相同品种的走势趋同，性质相似可彼此替代的商品也是如此。比如，同为油脂的豆油、菜油和棕榈油是可以相互替代的，将美国豆油与马来西亚棕榈油的走势图相对照，不难发现它们的确很相像。郑州菜油的走势图与前两者也基本同步。尽管彼此个性上存在一些细微差别，但这三个品种还是可以合并为一个，即以美国豆油为代表。而美国豆油和



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

豆粕又可以与大豆合并在一起。所以上述五个品种——大豆、豆粕、豆油、菜油和棕榈油——的走势全部跟随美国大豆，平时盯死它即可。看盘就是



图 1-40 美国大豆，2002 年 1 月～2010 年 9 月，月线全景图



图 1-41 美国豆粕，2002 年 1 月～2010 年 9 月，月线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-42 美国豆油，2002 年 1 月～2010 年 9 月，月线全景图

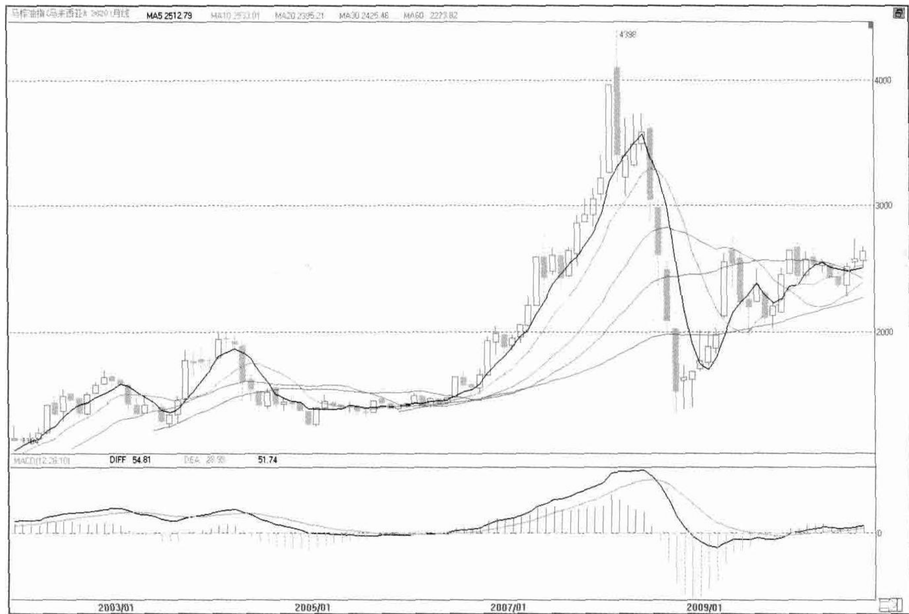
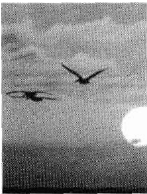


图 1-43 马来西亚棕榈油，2002 年 1 月～2010 年 9 月，月线全景图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

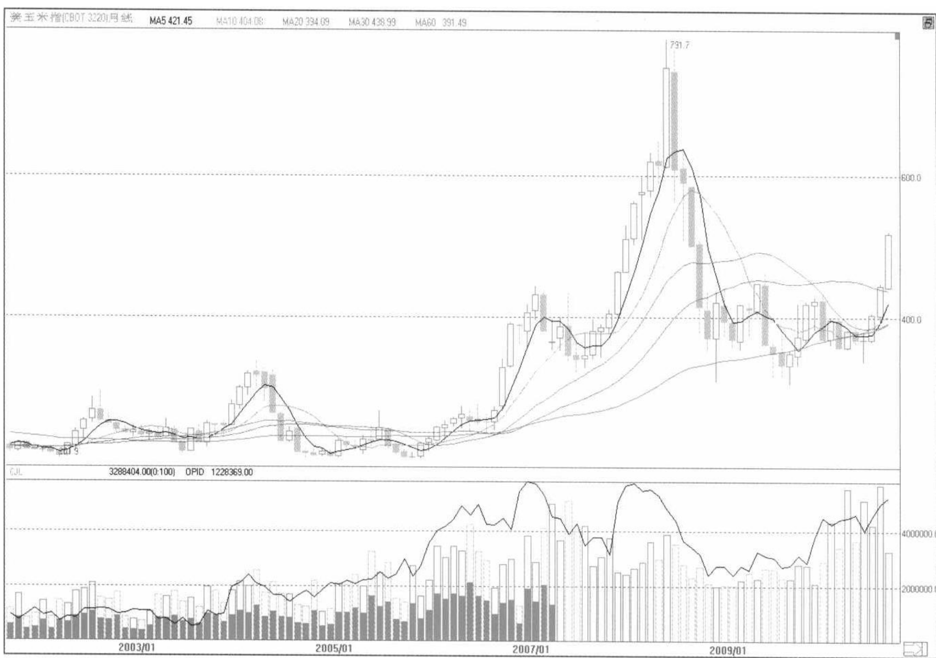


图 1-44 美国玉米，2002 年 1 月～2010 年 9 月，月线全景图

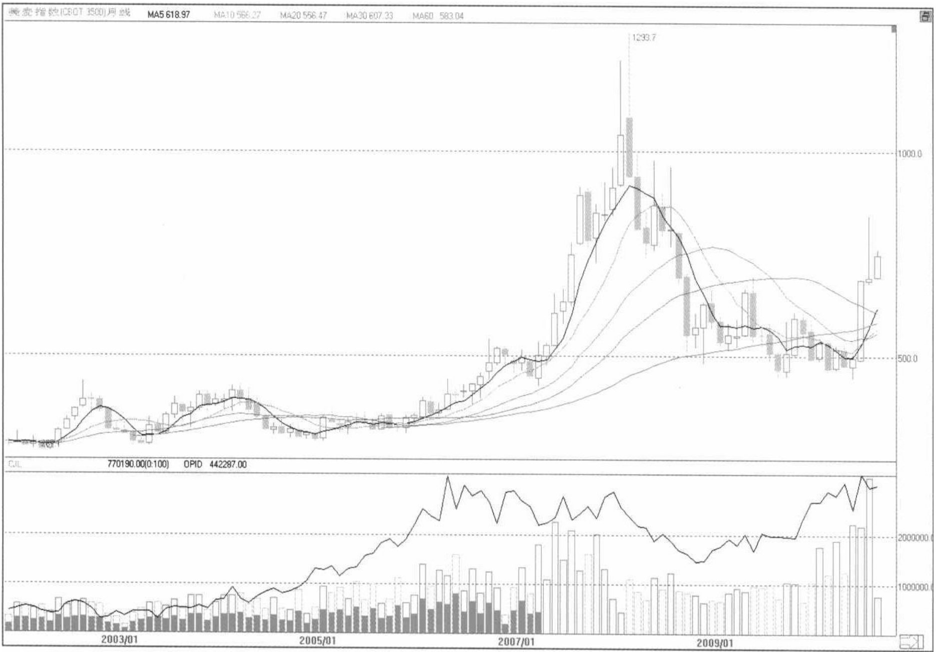


图 1-45 美国小麦，2002 年 1 月～2010 年 9 月，月线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 1-46 美国棉花，2002 年 1 月～2010 年 9 月，月线全景图

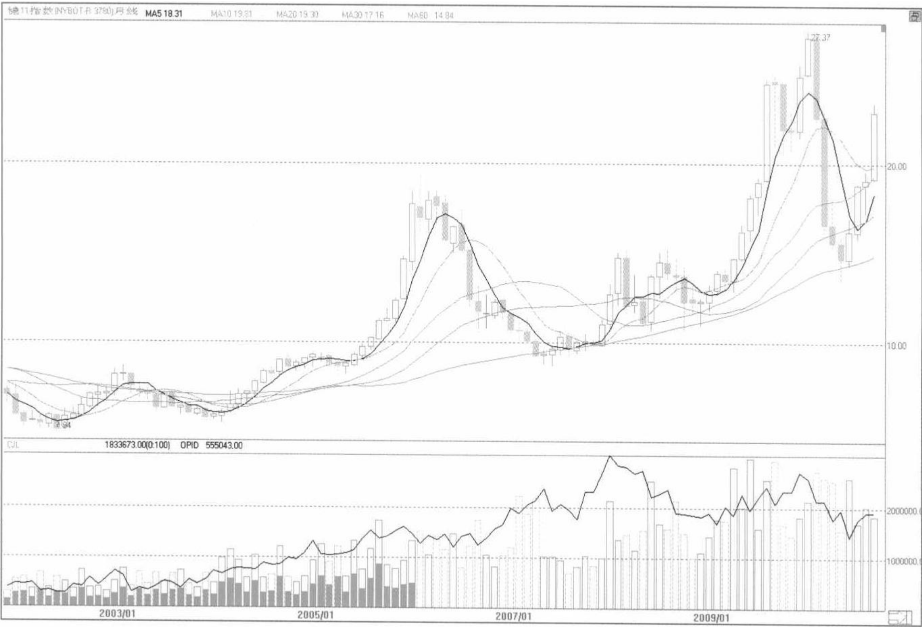


图 1-47 美国糖 11 号，2002 年 1 月～2010 年 9 月，月线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要这样看，才能做到提纲挈领、纲举目张。在大连商品交易所，大豆持仓量通常远小于豆油和豆粕。

美国农产品玉米、小麦、棉花和糖 11 号(以后简称为“谷麦棉糖”)的走势内盘也跟，但跟得比较松散，不像工业品和豆类那样完全亦步亦趋。技术图表显示，美国“谷麦棉糖”四大农产品走势之凶悍丝毫不亚于工业品。在国内，人们的传统观念是工业品波幅大，值得参与；农产品波幅小，很多时候几乎不值一提。但这种情形在外盘是不存在的。美国“谷麦棉糖”四大农产品，也许还应该加上咖啡与可可，其个性之张扬，趋势之壮观，个个都堪称是最伟大的商品期货交易品种，这是国内商品期货交易者做梦都想象不到的。

第七节　在大盘股与小盘股之间切换

即便是像我这样所有品种都做的交易员，真正值得我交易的期货品种亦不会超过 20 个。这是由期货市场上挂牌品种的数量本来就少的性质决定的。如果剔除那些长期波幅微小、成交稀疏、实际上属于挂牌失败的品种，真正值得交易的对象就更少了。但是股票市场的情形似乎有所不同。以 A 股为例，目前已有近 2 000 只股票挂牌交易。如何从这么多的股票中选择理想的交易标的呢?新手不必为此而烦恼。强势股要在强势板块中寻找。所谓“板块”，就是通常所谓的行业板块，例如，银行股、保险股、券商股、地产股、钢铁股、有色金属股、汽车股、电力股等，地域板块我们一般不用。用看盘软件对全部股票一段时间以来的涨跌幅进行排序，是不难发现强势板块和强势股的。

根据我的经验，股票交易最重要的还不是发现市场热点集中于哪个行业板块，而是集中于大盘股还是小盘股——这才是最为重要的两个“板块”。简单地说，上证 50、上证 180、沪深 300、中证 100 这四大指数——我把它们与上证指数一起统称为“权重股指数”，意即其走势受权重股影响比较大——的成分股，全部都属于大盘股。当然，我不是要您记住上述指数的成分股都有哪些，那样做太难了，既不可能，也无必要。您只需要将上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

述指数的走势图与"非权重股指数"——如深圳中小板综合指数、深圳综合指数或中证 500 指数等的走势图相对照，哪个强市场热点就集中在哪个板块上。即如果"权重股指数"走势强于"非权重股指数"，就说明市场热点集中在大盘股上；反之，则说明市场热点集中在小盘股上。

在国内 A 股市场上，大盘股又有"权重股"、"蓝筹股"或"一线股"之称；相应的，小盘股又有"非权重股"、"垃圾股"或"三线股"之称。也许上述说法不够严谨，因为小盘股也有绩优的，不宜称之为"垃圾股"；大盘股也有亏损的，不宜称之为"蓝筹股"。但在国内 A 股市场上，以上说法大致不差。国内股民都是这样叫，而且还会继续这样叫下去。历史经验证明，将整个股票市场划分为"大盘股"和"小盘股"两大板块是极其重要的。因为大盘股与小盘股的轮动是股票市场的显著规律。比如说，如果市场热点集中在小盘股上——这种"趋势"可以保持短则数月、长则数年——而您手中持有的是大盘股，其结果将是哪怕小盘股普遍翻倍再翻倍，您依然赚不到一分钱，反之亦然。

上述规律已经被 A 股市场近 20 年的运作历史一再证明。下面我们将以实际例子来论证这一规律，如图 1-48 所示。

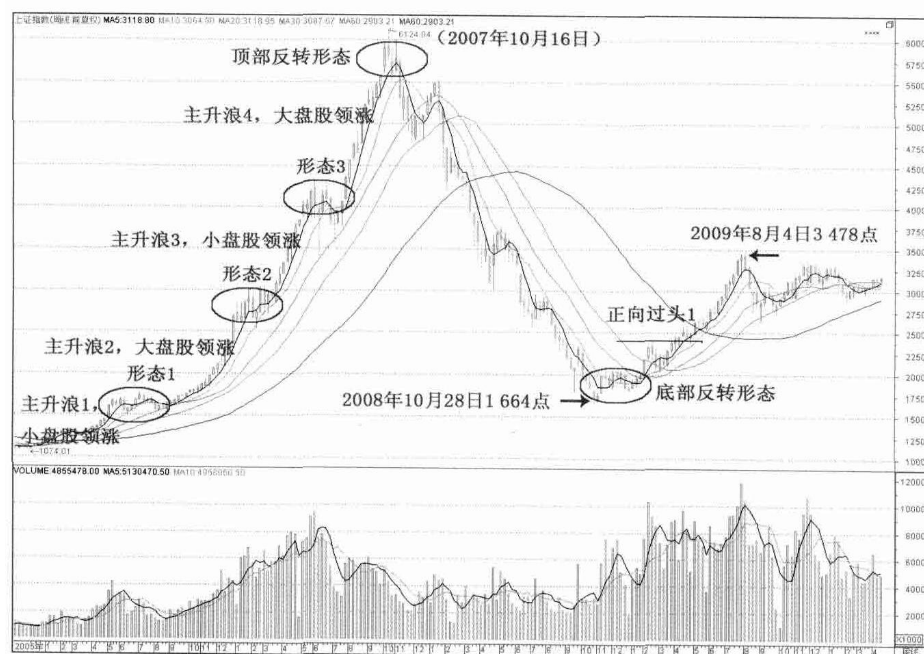


图 1-48 上证指数，2005 年 6 月～2010 年 3 月，周线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 1-48 所示的是上证指数 2005 年 6 月至 2010 年 3 月的周线图，其中包括 2005 年 6 月 6 日 998 点～2007 年 10 月 16 日 6 124 点的那一波大牛市。为什么从 2005 年 6 月起 A 股市场会爆发大牛市呢？这是因为当时的期货市场大牛市已经轰轰烈烈地进行了 3 年半，吸引了大量的资金和眼球。而当时的流动性泛滥实在严重，社会上还有更多的“闲置资金”需要寻找出路。而这些大资金因安全性需要而不喜欢期市，更不可能在期货市场上高位进场追多。而反观 A 股市场，则已经整整调整 4 年，无论时间还是空间上皆已充分。于是上述资金纷纷把目光转向这个“价值洼地”，并以“股权分置改革”为契机，大规模入驻股票市场，由此形成了 A 股历史上迄今为止规模最大的一轮牛市。

这次大牛市包括 4 段主升浪和 3 个调整性形态，期间大盘股和小盘股轮番表演、各领风骚四五月的规律性体现得相当明显。下面我们将对这一情况作一分段介绍：

1. 主升浪 1（2005 年 6 月 6 日 998 点～2006 年 5 月 16 日 1 678 点）

主升浪 1 是由一批“牛市先锋股”推动的。所谓“牛市先锋股”，就是指当一轮大牛市尚未走出底部，那些先知先觉的主力资金不但已经建好仓，而且洗盘完毕、图形处于暴发前夕状态的股票。一旦市场止跌企稳、不再创新低，它们就如脱缰的野马，发力狂奔。这次的“先锋股”是一些中小盘股票，包括新能源概念股天威保变（600550）、有色金属股驰宏锌锗（600497）、黄金股山东黄金（600547）和中金黄金（600489），以及军工概念股洪都航空（600316）等。

2. 形态 1（2006 年 5 月 16 日 1 678 点～2006 年 8 月 7 日 1 541 点）

牛市中的形态，本质上就是市场热点的切换过程。在这一过程中，领涨前一段主升浪的主流品种步入调整（这种调整通常幅度还很深，可以高达 10%～60%），新的主流品种粉墨登场，引领下一波主升浪，如此轮番释放做多动能，犹如接力赛。“形态”初期“旧主流”大幅下挫，“新主流”大幅上升，两相抵消，指数徘徊不前，这就是形态的构筑过程。而一旦后者的力量超过前者，指数即盘出形态，创出新高。其间大盘成交额可能萎缩也可能不萎缩。从图 1-48 中我们可以看到形态 1 和形态 3 都出现了严重的缩

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量，而形态 2 却以高换手的方式完成，5 周均线甚至都没来得及触碰 10 周均线，市道显得极为强劲，市场气氛极度狂热。

3. 主升浪 2(2006 年 8 月 7 日 1 541 点～2007 年 1 月 4 日 2 847 点)

风水轮流转。在主升浪 2 中，前期裹足不前的大盘股开始疯狂拉升。这期间的主流品种是大盘钢铁股宝钢股份(600019)、武钢股份(600005)，大盘银行股工商银行（601398)、中国银行（601988)，大盘地产股万科(000002)、保利地产(600048)……而曾经领涨主升浪 1 的那些“旧主流”中的大多数，在此期间都没有好的表现，并且广大散户股民手中持有的大批小盘股不但整整 5 个月不涨一分钱——想想看，那该是怎样的痛苦与煎熬；反而节节回落，跌幅普遍超过 20%——再想想看，那带给他们的该是怎样的难堪与羞辱！于是，忍无可忍之下，他们不得不向市场屈服——他们抛出了手中的小盘股，杀入大盘股。

4. 形态 2(2007 年 1 月 4 日 2 847 点～2007 年 2 月 6 日 2 541 点)

可是市场和他们开了一个恶毒的玩笑。他们还没来得及享受一丁点儿大盘股的“主升浪”行情，那些被他们寄予厚望的大象们却突然停下来不走了：大盘股累积升幅过大，难以为继，需要时间和空间来消化获利盘。而他们刚刚卖出的那些小盘股却突然拔地而起，如火箭般直冲云霄。重新追高买回吧？不甘心；不买吧？它就天天涨啊涨啊，翻了一倍又一倍；于是整天就只能在那里望洋兴叹。回头再看看手中持有的那些生病的“大象”们，巨大的痛苦与无边的失落像潮水一般将他们淹没。所以说，虽然名为大牛市，可是广大股民却会遭受比熊市还要严重的打击。这就是那些可怜的股民不会看图表、不能识别市场热点所在的教训啊！

5. 主升浪 3(2007 年 2 月 6 日 2 541 点～2007 年 5 月 29 日 4 335 点)

小盘股这一涨就是漫长的 5 个月。其间，一些盘子不是特别大的沪深 300 指数的成分股——俗称“中盘股”或“二线蓝筹股”中的那些品种，也加入了这没完没了的主升浪行情中，但仍以小盘股的升幅最大。这真是一场混战。个股全面开花，机会多如牛毛。这也是一个“全民做贼”的时期。为什么这么说呢？因为大家都知道这样疯狂炒作小盘股不好——尤其是其中的绝大多数品种根本没有业绩支撑，堪称不折不扣的“垃圾股”——而



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

且对这种狂热投机的结果也心知肚明。但是，在利益面前，全国股民却一致达成了空前的默契，谁也不肯率先打破这个快速赚钱的黄金美梦！随着泡沫越积越大，有些人恐惧了。他们悄悄地上了岸。可是回头一看仍然是形势一片大好，于是又重新进场，再去"偷"上一把。

6. 形态 3（2007 年 5 月 29 日 4 335 点～2007 年 7 月 6 日 3 563 点）

但是树能长到和天一样高吗？回答是否定的。所以，即便没有任何外来力量干预，这一轮炒作小盘股的狂潮也会自动落幕，何况它触怒了主管高层！ 2007 年 5 月 29 日晚，财政部来了个"半夜鸡叫"，于 30 日凌晨突然宣布大幅提高股票交易印花税，总算终结了小盘股的这一波行情。次日一开盘，巨大的获利盘和斩仓盘潮水一般涌出，上证指数直接低开 6%，当天上海单市放出了 2 755 亿元的历史天量。但是，牛市的生命力是如此顽强，只要还没有抵达它心中的圣地，就没有什么力量可以阻止它的步伐。2007 年 7 月 13 日和 16 日，上海股市连续两天的成交额跌破 600 亿元。也就是说，相对于"5·30"大暴跌那天的成交峰值，已经缩量 80%！ 再结合当时的日 K 线组合，可以得出一个明显的结论：股市已经跌不下去了！

7. 主升浪 4（2007 年 7 月 6 日 3 563 点～2007 年 10 月 16 日 6 124 点）

股市的确是跌不下去了。可是小盘股已经整体步入调整，谁将领涨下一段主升浪呢？当时的我也在密切注视着盘面，反复地检视大盘与个股的月线图、周线图和日线图，分析周 K 线组合与日 K 线组合所透露出来的信息。2007 年 7 月 23 日，新一轮行情已经像一轮旭日那样蓬勃欲出，对此我已经十拿九稳。而且谁将是领头羊我也已经搞得清清楚楚。为了对得起长期关注我的读者朋友们，我不敢独享自己的研究成果，于是在当天的博客上发表了如下博文（节选，下同）：

20070723 日：钱到用时方恨少，钢铁堪比黄金贵——新一轮行情确认

今天沪市高开高走，上证综指大涨 155 点或 3.84％，以 4 214 点报收，且留下 29 点之跳空缺口，再创新高之势已不可阻挡；沪深 300 指数大涨 184 点或 4.65％，以 4 156 点收盘，亦留下 37 点之跳空缺口；深综指大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨5.06%,1 181点报收,留下8点跳空缺口。两市共计102只股票涨停,仅有12家股票下跌,合计成交2 357亿元。纵观两市行情极为火暴,个股全面开花，新一轮上升行情在今天已经可以确认。后市无论短线如何震荡,包括近期将对60日均线进行回抽确认,都不能改变中期向上的趋势。

前两天引领市场走出阴霾之银行保险地产板块今天带领大盘高开后开始步入震荡调整。钢铁汽车股接过大旗,再掀波澜。整个钢铁板块几乎全线涨停,钢铁购权更是成为暴富一族。031002钢钒购权几乎大涨20%;580013武钢购权大涨23%;580010马钢购权也大涨近20%。而但凡钢铁股，无论大盘小盘，统统往涨停的位置上推。最大盘者如600005武钢、600019宝钢、000898鞍钢全部涨停,000959首钢接近涨停，其他小虾米,个个活蹦乱跳,令人眼花缭乱。此时此刻,除了悲叹钱少,还能做些什么?

最后提醒大家,无论近期有哪些利空政策,一律以市场的走势为准。尊重市场,它才是老大！利空政策并非不能杀牛,问题是你无法知道是现在就杀,还是半年后或更久之后再杀?以1996年末为例,当时也有许多不利因素,包括政策利空,也曾造成市场暴跌。但是市场很快又缓过气来,然后一路上涨,一直涨到1997年5月才算完。现在也是一样,哪怕仅运行6个月的时间,指数恐怕早已到了天上！所以过多的忧虑是大可不必的。现在让我们姑且先加入这疯狂的盛宴！

我当时还有一只重仓股是华夏银行(600015),一直持有到这段主升浪的后期出逃，后来却因再一次进场做短线而被套——这是后话。事实上,这段主升浪已经是这轮牛市的最后一波,当时的领头羊多为沪深300指数的成分股——例如，大盘钢铁股宝钢股份（600019)、武钢股份(600005)、马钢股份(600808)、鞍钢股份(000898),大盘银行股华夏银行(600015)、民生银行(600016)、招商银行(600036)、浦发银行(600000),大盘地产股万科(000002)、保利地产(600048)……没有小盘股的任何事。此时如果错误地持有小盘股,以为其在“5·30”大暴跌中跌幅巨大,价格已经足够“便宜”,就会彻底错失这一轮行情,造成颗粒无收。

值得一提的是超级大盘股工商银行(601398)、中国银行(601988)和中国石化(600028)到最后关头也被人拉动了,但那是为了协助指数冲顶



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

并且掩盖指数的顶部构造，便于主力资金从其他重仓股中大量减仓乃至全面出逃。我们对牛市末期主力机构拉抬这种巨无霸类个股(多为当时盘子最大的股票)的行为要提高警惕,因为历史上这种现象一再重演。从最开始的申能股份,到后来的四川长虹和深发展,再到后来的工商银行和中国银行,一直到现在的中石化和中石油。只要牛市末期它们被大幅拉抬,一般都是牛市结束的信号。这一招虽然至为明显,但对于机构投资者来说形格势禁,事到临头仍不得不用。

大盘股与小盘股“轮流执政”的现象现在已经停止了吗？回答是否定的。事实上,大盘股与小盘股的轮动作为股票市场上的一个重要规律,会一直存在下去。下面让我们接着看图 1–49。

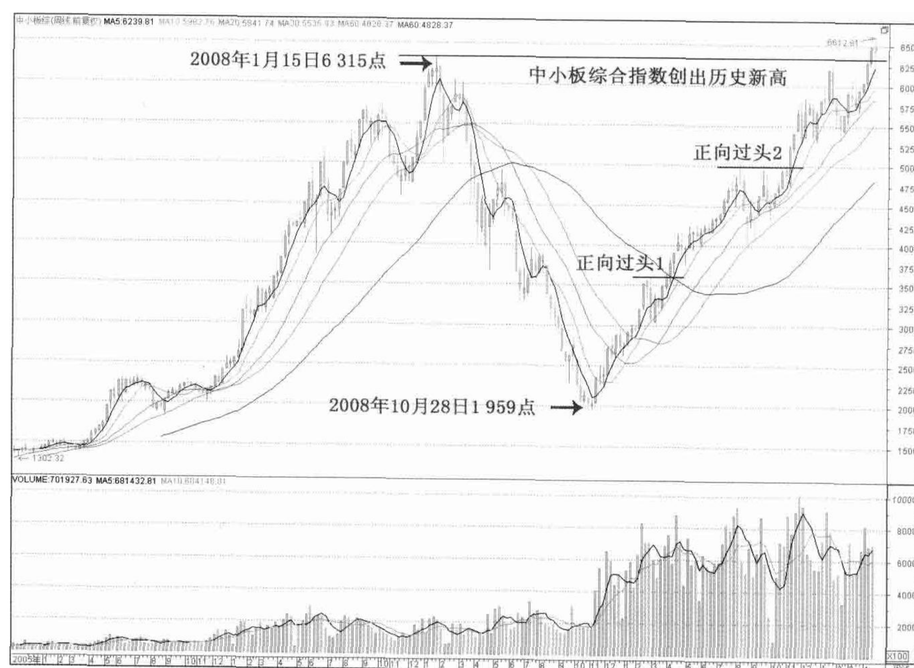


图 1–49 深圳中小板综合指数,2005 年 6 月 ~ 2010 年 3 月,周线全景图

图 1–49 和图 1–48 在时间上是完全对应的。对比这两幅图的右半部分,不难发现自 2008 年 10 月 28 日以后,深圳中小板指数的走势要远远强于上证指数。一个显著的差别是:直到 2010 年 3 月为止,上证指数都没能越过 2009 年 8 月 4 日的高点 3 478 点。即使按最高 3 478 点计算,也只是收复了 6 124 点 ~ 1 664 点这一轮大熊市总跌幅 40%的失地而已。而深

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圳中小板综合指数则已经收复了大熊市的全部失地，创下了历史新高。也就是说，从 2008 年 10 月 28 日 A 股市场见底以来，以中小板为代表的小盘股的累积涨幅要远远大于同期大盘股的涨幅，只有它们，才是值得精明交易者们持有的“爱股”。当然，这一结论是事后得出的。有没有办法尽可能早地发现这一点呢？回答依然是肯定的。

图 1-48 中“正向过头 1”和图 1-49 中“正向过头 1”所发生的时间位置是对应的（此前的调整均从 2009 年 2 月 17 日开始），对比其空间位置，不难理解中小板指数走势强于上证指数，亦即中小板指数所代表的小盘股走势强于上证指数所代表的大盘股这一事实，将同期的中证 500 指数与上证指数走势图相对比也会得出同样的结论。具体还有如下甄别大盘股和小盘股走势之强弱差异的办法：

1.针对两幅图都在走周线级别的上升趋势这一共同点，用行情看盘软件将 2008 年 10 月 28 日～2009 年 2 月 17 日的全部 A 股涨跌幅进行统计（当然也可以提前统计），不难发现中小板个股累计涨幅居前。

2.当上升趋势正在运行途中，每天在看盘软件上查看上证指数分时走势图，不难发现绝大多数交易日黄线位于白线之上运行这一事实，这说明小盘股强于大盘股。因为白线代表真正的上证指数，它是加权平均的，即突出了权重股的影响力；黄线是算术平均的，对大小盘股一视同仁。所以我们今后不妨干脆将白线视为大盘股的代表，而将黄线视为小盘股的代表。如果一段时间内黄线总是在白线之上运行，说明小盘股走势始终强于大盘股，无论大盘上涨还是下跌均是如此，即上涨时小盘股涨幅较大盘股大，下跌时小盘股跌幅较大盘股小。相反，如果一段时间内白线总是在黄线之上运行，则表示大盘股整体上要强于小盘股。

3.对照两个指数的日线图，比较结束调整后创新高（不必有中大阳线，星线亦可）和正式过头（必须有中大阳线出现，最好放量）的时间，时间早者为强，晚者为弱。中小板指数 2009 年 3 月 24 日以十字线创新高，3 月 31 日以中阳线正式过头；上证指数创新高与过头发生在同一天即 2009 年 4 月 1 日，时间上均比中小板指数要晚，所以前者为强、后者为弱。

最为明显的是，图 1-49 中所示的“正向过头 2”所发生的时间，与图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1–48 中上证指数于 2009 年 8 月 4 日见顶 3 478 点之后的那一段走势相对应，但是上证指数一直到图 1–48 结束的 2010 年 3 月，依然没有能力越过 3 478 点这一前期“头部”；也就是说，它没有对应的“正向过头 2”出现，孰强孰弱一目了然。图 1–50 记录了深圳中小板指数于 2009 年 8 月 6 日见阶段性顶部、又于 2009 年 11 月 2 日正式过头创新高的精彩一幕。

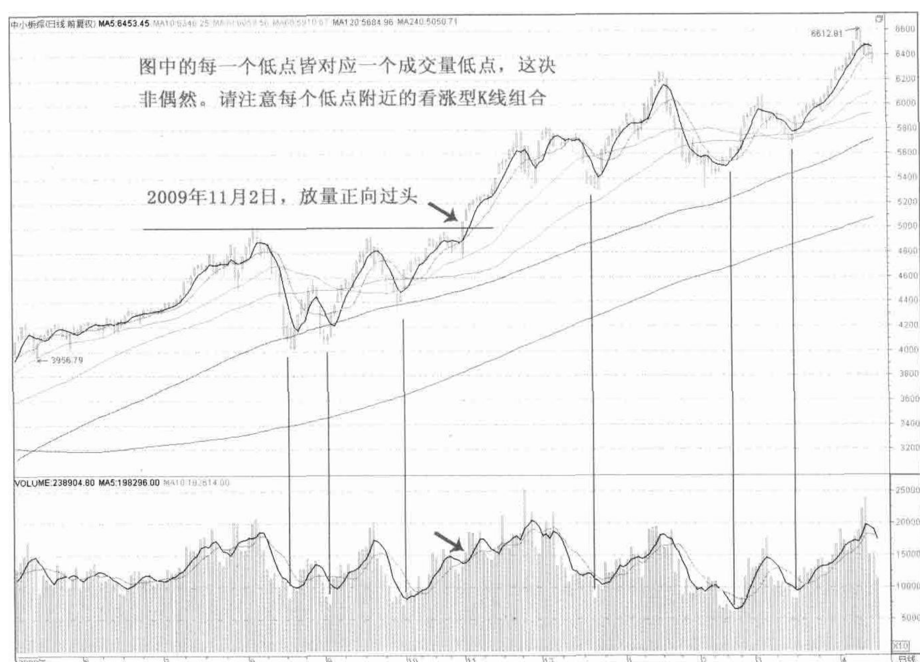


图 1–50 深圳中小板综合指数，2009 年 11 月 2 日，日线放量正向过头

大盘股和小盘股轮动的现象也在美国股市中存在。国内投资界知名人士扬韬先生在研究过道—琼斯指数(大盘股指数)和罗素 2000 指数(小盘股指数)的互动关系后写道：

从历史走势看，在道—琼斯指数和罗素 2000 指数上也曾出现过明显的大盘股与小盘股轮动的现象：1987 年以来，美国的小盘股曾在 1988~1990 年间走弱两年，在随后就走强 3 年。但弱 2 强 3 导致的结果，是两大板块涨跌幅度基本一致。只是，那强弱的先后差距不过 25%左右。1993 年 10 月 ~1999 年 9 月，美国的小盘股持续走弱整整 6 年之久，而且落后于大盘股整整 50 个百分点。但再随后，小盘股又出现了近 7 年的强势，几乎

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

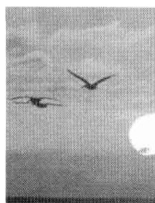
全部收回曾经的失地。2006年以来的4年，两个指数又各领风骚2年，只不过强弱差距缩窄到20个百分点。

第八节 牛市须言顶，熊市须言底

"牛市不言顶，熊市不言底"是交易市场上的人们经常听到的一句古老的教诲。遵从这句话的益处是让我们不至于过早放空那些正在顽强上涨的品种，或一再试图做多那些正在顽固下跌的品种，即尽量避免所谓的"抄底摸顶"，从而规避逆势风险。从趋势跟踪的角度来讲，这句话是对的。然而，没有哪种级别的趋势可以永远延续下去。任何趋势都有结束或逆转之时，关键是何时结束或逆转。趋势尤其是大级别趋势的起止区，作为交易市场上的重要临界点，是专业交易者重点研判和捕捉的对象，也是专业交易者存在的意义和其任务所在。对于在当今交易界广泛流传的所谓"顶底不可测"论，我历来持完全相反的观点。当然，我也绝不满足于理论思考或研究历史走势的层次，我一贯用真金白银来支持我的观点。

市场赢家们不屑于也没有时间与大众辩论交易市场的顶部和底部究竟是否能够预测(我说过，"预测"是一个容易引起大众反感的说法，正确的表达应该是"尽可能早地判断出来"，但为了简洁起见，我们今后仍采用"预测"这个词)。大众不是说"市场的顶部和底部只有后面的行情全部走完了才能看得出来，当时不可能有人知道"吗？对此市场赢家们会回应道："OK，你最好抱着你的观点睡大觉，一万年都不要醒来。"说实在话，如何研判大级别牛熊市和一般中级行情的底部反转形态与顶部反转形态，是赢家们从市场中获利的核心技术，是应该高度保守的商业机密，所谓"国之利器不可以示人"，怎么会轻易告诉一般大众呢？再说，在没有计算机和绘图软件的时代，即便有人想说，也根本不可能表达清楚。

没人愿意与大众辩论，我也一样，因为这样做没有任何好处。如果不是对这个世界尚有那么一丝尚未破除的执著，如果不是为了完成这部书，就像一位母亲一定要把孩子生出来，从而给自己多年的交易生涯一个交代，我亦不愿多说。"牛市须言顶，熊市须言底"，这是我浸淫交易市场14



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年来在树立大局观方面最重要的感悟与收获。如果我没有彻底掌握研判顶底尤其是大级别行情顶底的技术，我是绝对没有办法就这个话题夸夸其谈的。事实上，在前面的文字中，我多少已经向读者展示过一些这样的技术了。可是，这还不够，后面我还将列举更多的例证。读者尽可以嘲笑我，但如果提起杰西·利维摩尔在《股票作手回忆录》中说过的"在多头市场看多，在空头市场看空"这句著名的话，我相信除了少数无知无畏的初学者，多数人都会肃然起敬的。

有人说，"在多头市场看多，在空头市场看空"，这不是一句废话吗？这当然不是废话，尽管真理有时候看起来确实像是废话。须知这句看似简单的话，是一代又一代的交易家用亿万钱财乃至身家性命换来的，其中饱含了无尽的心血与汗水。有些人在交易市场中奔波了几十年乃至一辈子，却依然未必能领会这句话的深刻内涵，更不用说在实战中按照这句话行动了。实际上，利维摩尔的本意是想说："在多头市场做多，在空头市场做空"，因为他本人就是一个坚定的行动派。他所最不缺乏的就是行动的勇气。他还曾经说过这样的话："投机客的勇气就是有信心根据自己的决定行动。"当然，勇气不等于鲁莽。对于顶部和底部的确认，我们既要慎之又慎，不可轻举妄动；又要行动果断，不可错失战机。

欲在多头市场做多，以及在空头市场做空，就必须能够识别出牛市和熊市，越早越好。要做到这一点，就必须具备识别底部反转形态与顶部反转形态的能力。我们今天可以通过观察看盘软件上的图形来做到这一点，而在利维摩尔所处的时代，计算机还没有被发明。他依靠对经济形势的前瞻性判断、对市场气氛的敏锐感知、对价格数字惊人的记忆力和以"试探性仓位"测试市场强弱的办法来确认市场的顶部和底部。我们没有他那样的天才，但我们有计算机作为帮手。相比较而言，我们比他幸运多了。如果我们手握计算机这样强大的工具而仍然不能判断出市场重要的头部和底部，就是入宝山而空返，只能怪自己无知和愚笨，又怎能轻率地归咎于"行情走势杂乱无章，市场顶底不可预测"呢？

执著于抓小级别的顶和底，是事倍而功半，非智者之所为。我们只应对大级别行情的顶和底、至少是中级行情的顶和底感兴趣。"底"之所以成

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其为“底”，前面必定存在明显可辨认的下降趋势，时间越长、跌幅越大者越好。不必担心我们会在下降趋势中途过早地进场“抄底”。我们有移动平均线趋势跟踪交易技术，下降趋势没完，我们怎会轻易进场做多呢？我们有形态学技术，底部反转形态尚未构筑完毕，我们又怎会贸然出击呢？我们有 K 线技术，日线图和周线图上没有看涨型 K 线定式出现，我们凭什么进场呢？我们还有成交量技术，量价搭配不符合标准，我们又怎会轻易上当呢？因此，只要底部反转形态没有构筑成功，图形与量价搭配不符合进场条件，即便价格下跌到零，我们的多单依然不会进场，又何必担心会因过早进场做多而被套牢在“半山腰”呢？

同理，“顶”之所以成其为“顶”，前面必定存在明显可辨认的上升趋势，时间越长、涨幅越大者越好。不必担心我们会在上升趋势中途早早地将多单抛出“逃顶”，或过早地以空单进场“空顶”。我们有移动平均线趋势跟踪交易技术来监视日线、周线乃至月线级别的上升趋势是否运行完毕，有形态学技术来监视顶部反转形态是否成立，又有 K 线技术和成交量技术来佐证我们的判断；即便我们真的错了，还有止损法则可以保护我们的资本金不至于遭受重大损失……总之，只要顶部反转形态没有构筑成功，图形与量价搭配不符合进场条件，即便价格涨到天上，我们的多单依然不会过早离场，也不会因为过早进场做空而被多方“逼死”。我不是说在交易中真的可以做到左右逢源、完美无缺；而是说，只要掌握了过硬的交易技术，并且严格遵守交易纪律，过多的忧虑和恐惧其实大可不必。

行情的级别有大小之分。即便同为牛市，有横跨 20 年、升幅达十几倍的超大级别的牛市，此时要启用月线级别的趋势跟踪，不可以把它日线、周线或月线级别的回撤误认为是主要趋势的结束；也有维持 1～2 年，升幅 1 倍或 3～5 倍的小级别牛市。在这些牛市运行途中，会有各式各样的回撤行情出现，有些回撤的幅度还很可观。回撤发生前，往往也会有阶段性的“超涨”现象出现，因此，我们必须不断调整仓位，以规避那些级别较大、幅度较深的回撤，然后在“回撤结束点”再度进场做多。同理，熊市的总跌幅一般高达 30%～90%不等，中间也会伴随着各式各样的反弹。运用日线图、周线图和月线图联合趋势跟踪的交易技术，就能把各种级别、各种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性质的行情，分析把握得八九不离十。

因此，判断顶部与底部用的是同一套技术，只是方向相反。还记得我曾将牛市和熊市分别比喻为“上山”和“下山”吗？正是因为价格的大幅度下跌或上涨，“底部”或“顶部”才得以成立。关于市场的顶和底，下面让我们来听一则故事。在一则禅宗公案里，青原惟信禅师曾在上堂说法时讲道：“老僧 30 年前未参禅时，见山是山，见水是水。及至后来，亲见知识，有个入处，见山不是山，见水不是水。而今得个休歇处，依前见山只是山，见水只是水。”(《五灯会元》卷十七《青原惟信禅师》)这段话用交易界的语言翻译过来就是：“我以前刚学交易时，见顶是顶，见底是底。后来拜了老师，自己也有了一定的经验，开始觉得顶不是顶，底不是底。现在终于搞明白了，在我眼中顶就是顶，底就是底。”我们对市场顶底的认识，也会大致经历这么一个相似的过程。

当然，市场的实际运行情况是复杂的，我们的思维也不应过于简单化。市场不会总是那么爽快地在“顶”和“底”之间来回切换，即一段强劲的上升趋势后面紧跟着一段凌厉的下跌趋势，然后再来一段强劲的上升趋势，如此循环往复。如果市场真的这么走，那是交易者的福气，因为这恰恰就是最理想的市场运行模式——市场波幅既大又频繁，这种市场简直就是专业交易者的 ATM 取款机，怕只怕市场没那么爽快！市场的确没那么爽快。强劲的单边趋势行情最容易赚钱，所形成的顶部和底部也较为清晰，但那是市场数年一度的恩赐。就如同好日子不是天天有，好行情也不是年年有。市场有时候会走出极其复杂的“震荡盘升”或“震荡盘跌”行情，也可能极其沉闷地盘整数月乃至数年。此时除非切换市场，否则交易者的日子会很难过。

现在让我们再回到图 1-48。这是一幅重要的图片，其中包含着大量的信息。在短短 5 年的时间里，上证指数的走势依次包括一个底部反转形态(图上未标注)，一轮完整的大牛市，一个顶部反转形态，一轮大级别的熊市，然后又是一个底部反转形态，再加上一段大级别上升浪。通过观察图 1-48，我们可以得出一个重要结论，下面先给出结论：

暴涨必暴跌，暴跌必暴涨。没有哪类泡沫可以避免破灭，关键是何时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

破灭；也没有哪次超跌不会被修复，关键是何时修复。一般而言，大规模的上涨为做空奠定了基础；大规模的下跌为做多提供了机会。但是，在时机的选择上，必须十拿九稳、慎之又慎，做好资金管理，避免孤注一掷。

为什么说这个结论重要呢？因为它既试图解决战略方向问题，又重视时机选择和仓位控制问题。战略方向上，因为2001年6月至2005年6月，历经4年的大熊市，上证指数从最高2 245点起步，最低跌到998点，时间不可谓不长，空间不可谓不大。那么在当时1 000点左右的位置，就具备形成底部的条件。当然具体是不是，不能主观臆断，还要让市场走势自己来验证。2005年6月10日所在周和7月22日所在周的周K线构成双底形态，而且这期间的成交额激增，大资金注入股市的迹象非常明显。根据以往的经验，我们猜测，在这个位置形成底部反转形态的可能性相当大。大盘随后出现了一波洗盘性质的调整，但低点未破前面的双底，这是强势的特征。随着2006年1月6日所在周及其下一周连续两根周K线攻克60周均线并放量正向过头，月线"K五十"趋势跟踪启动，大牛市的底部即可确认。

随着行情的推进，会有越来越多的证据来支持我们最初的判断，而且我们的仓位也会随着证据的日益充分而越来越重，直至满仓。当"一切都很正常"以后，我们就严密监视行情走势，既要坚持持盈法则，也要注意在行情阶段性超涨时获利了结或减仓，以规避较大级别的价格回撤；同时不断研究预测市场下一阶段潜在的领涨板块和领头羊品种，力争做到紧跟市场热点不动摇。这轮牛市运行过程中小盘股与大盘股的轮动情况，前一节中已经作过介绍，这里不再重复；同时限于篇幅，我把具体研判顶底的方法和过程放在后续章节来完成。这样当行情运行到2007年10月16日，见到了当时的最高点6 124点之后，累计升幅已达6倍。那么这里有无可能是一个顶部呢？当然，非常可能。根据图中最顶端的5根周K线，我就能初步作出这一判断。事实上，我是在行情最高点出现的当天退场的。请看当时的博文：



20071016日：全线清仓待暴跌

我对目前6 000点的"点数"并不觉得高，高到让我恐惧的地步。但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我对目前大陆股市的价格实在不敢恭维。“A+H”股的 A 股价格是同股同权的 H 股的两倍、三倍也就罢了，出现那么多世界第一市值的公司，算的是匪夷所思。拿工行来说，我不知道它是否超越了花旗，应该差不多了吧——倘若人民币再升值一倍，这老兄还不值两个花旗了？这不是开国际玩笑又是什么？还有万科、人寿也都面临类似的问题。也就是说，在经济全球化的今天，你炒作股票是有限度的，因为参照系摆在那里。在这件事情上，出格就等于丢人。

综上所述，指数的暴跌是不可避免的，并非我清仓了之后屁股决定脑袋的一厢情愿。日线级别上看指数的上升倾角变陡，是为加速；周线级别上看本轮行情已经运行了 14 周，浪型够长、时间够久；月线级别上看月 K 线已经远离 5、10 月均线，离“家”太远，多头后方空虚。总之现在持股已经没有任何安全性可言。接下来的暴跌持续多久、是何种级别的调整无法预测。但是无论怎样，可以肯定的是，只有暴跌才能带来机会。要抓住机会，前提是你手中提前留有足够的现金。

因此，我没有等到最顶端的五根周 K 线形成就退场了，并且刚好卖在历史最高点上。不是说我这样做有多高明，而是说有时候等不及顶部反转形态构筑完毕就要退场，例如，碰上凶猛的 V 型顶，就必须快速作出反应。还有一种情形是：如果完全可以卖在最高点上，为什么非要等到顶部形态构筑完毕呢？例如，在图 1-36 所示的 LME 铜的月线图中，我曾经提到它 2006 年 5 月的那根动态月 K 线是一根“超涨性”阳线。也就是说，我既然断定 2006 年 5 月 11 日出现的最高价 8 790 美元就是月线级别的极为可能的最高价，当时就可以直接把多单平仓在这根动态月阳线的上影线的最顶端附近就行了(但是多单离场不等于空单可以进场，这是必须要注意的)，为什么还要继续等待下去呢？这个问题我们留待“超涨理论”部分再讲。

关于这次提前退场的原因，上面引用的博文中说了一些理由。例如，周线级别的上升波段长为 14 周，导致主升浪 4 和主升浪 3、主升浪 2 的长度接近，因此做多动能存在衰竭之可能；其次，当时市场上涌现了“世界上最大的石油公司”、“世界上最大的保险公司”、“世界上最大的地产公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司”和“世界上最大的银行”等一系列“世界之最”，引起了我的极度不安等。但是最主要的原因，还是市场的整体做多氛围和多方力量的强度达不到我的要求。前面说过我的重仓股华夏银行(600015)在高位脱手后，又重新进场做短线一度被套的事，让我感觉市道不够强劲。再加上“5.30”大暴跌给市场造成的创伤已经在投资者的心中投下阴影，我当然更不会忘记。总之那段时间我对市场何时见顶一直高度戒备，因此，选择提前离场完全在情理之中。

随着事态的演变，有越来越多的证据显示 6 124 点将成为历史性大顶的最高位。看出这一点对我来说虽不算太难，但市场在接下来短短一年的时间里就跌到 1 664 点，最大跌幅高达 73%还是无论如何都超出了我的想象。记得当时香港的著名投资人曹仁超老先生，曾将 A 股市场的这轮大熊市称为“迈向成年人的割礼”，倒也十分形象。现在，A 股市场又给我们提出了新的课题：大盘在一年的时间里跌幅超过 70%，那么这里该是一个“底部”了吧？换言之，是否可以进场“抄底”了呢？我不会像某些市场人士那样，刻意说自己从不主动“抄底”，以显示自己的高明和经验老到。事实情况是，我也会“抄底”，但那是在市场发生“恐慌性超跌“的千载难逢的一刻(详见后续“超跌理论”)，平时则很少这样做。

上证指数跌了 70%就一定是“底部”吗？未必。历史上的美国道—琼斯指数和香港恒生指数，有跌去 90%的先例。不怕一万，就怕万一。您知道如果您在指数跌 70%时满仓进场，到指数真的跌 90%时会亏多少吗？回答是至少 2/3！上面提到的香港知名投资人曹仁超老先生，就曾经有过一次因“抄底”而破产的刻骨铭心的经历：1973 年，香港恒生指数曾经有过一段从 100 点攀升到 1 774 点的“大好时光”。老曹以 5 000 港元起步，在 1 200 点时出局，套现 50 万港元，于是自觉是投资天才。到了 1974 年 7 月，港股已从 1 774 点跌至 478 点，跌幅 73%。老曹又拿出 50 万港元抄底“和记”，越跌越买，从 8 港元一路买到 1 港元。1974 年 12 月，当港股跌至 150 点时，累计跌幅已经高达 91%，老曹被迫斩仓认输，亏损 80%以上！之后又遭任职的投资公司解雇，遭受投资失败和失业双重打击的老曹一度悲观得几乎要自杀。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此说，我们绝对不能在一轮熊市跌幅超过50%的时候就奋不顾身地进场“抄底”，理由仅是“跌得太多了，经济基本面没有那么差”；也不能在一轮牛市涨幅达五六倍的时候就贸然地沽空它，理由仅是“涨得太多了，经济基本面没有那么好”。我说了，我们不看基本面，也不猜测基本面。我们看什么？我们看“证据”，因为“盘面反映一切”。无论大势是否逆转，要让市场自己告诉我们。我们不是要抓住市场的最高点或最低点，而是要在最高点或最低点走出来之后，“尽可能早地”发现和确认它。除非能够看得清清楚楚，有非常大的把握，否则我们绝不进场。即便进场，也不会一次性满仓而上。我们得为自己万一判断错误——甚至仅是为了不承担过重的心理压力，享受轻松愉悦的交易生活——留下余地。

话虽如此说，敢于在上证指数下跌70%之后看多者，依然是具备非凡的战略眼光和勇气的，是值得赞许和肯定的。为什么这么说呢？因为此时一般的股市投资者，要么被套在前面历史性大顶部或半山腰里动弹不得，手里拿着浮亏50%～90%的筹码，过起了死猪不怕开水烫的日子；要么已经斩仓出局，万念俱灰地离开了这个伤心之地，不再关心股市。因此说，这个时候真正敢于看多的人其实是很少的。人们都被空前惨烈的下跌吓傻了，恐惧感紧紧地攫住了他们的心灵，让其根本无法正常思考并作出正确的判断。由此可见，培养“牛市须言顶，熊市须言底”的大局观有多难，而真正具备这种大局观的人又是多么稀有难得！

如果1 664点是底部区域的最低点的话，那么接下来市场将在相当长的一段时间内不会创新低。这样我们就能在大盘指数距离最低点不算太远——总之还属于底部区域的地方——看出来。明白了这些道理，我们就敢于在2008年10月28日上证指数见到1 664点那一天的前后，为自己定下的战略方向是：做多！但是我们会不会立即动手呢？不会。我们还得进一步观察，让市场自己给出点眉目。凭借我们所掌握的交易技术，判断出底部成立的时间可能需要3个月，或4～6个月皆有可能。如果我们一直不能确定，就一直观察，总有一天我们会得出正确的结论。那么，究竟什么时候才能确认底部呢？回答是技术功底越深厚，交易经验越丰富，确认底部的时间就越早。无论如何，我们认为在大盘累计跌幅曾经达到70%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以后做多，胜算会很大。我们这样猜测，而这一猜测需要市场的实际走势来证实。

读者看到这里应该能够明白，交易的核心问题之一就是时机问题。时机问题怎么解决？用图表解决。用我们所掌握的K线、均线、成交量和形态学四大门类交易技术来发现趋势的开始点和结束点，并用趋势跟踪交易技术来锁定趋势。可以说，我们所学习的一切交易技术都是为了解决何时进场、何时出场的问题。如果这一问题解决不了，专业交易者就没有存在的必要。道理很简单。就拿牛市来说，没有永远的牛市，牛市一定会转换为熊市。同理，也没有永远的熊市，所有的熊市都一定会转换为牛市。即便永远都没有大级别的牛熊市出现，也还是会有中级行情或更小级别的行情出现。就像四季轮回一样，交易市场上的牛市和熊市也是循环出现的。交易者不必担心市场缺乏大幅度的波动，过于乏味的市场自会被别的市场所取代。

不管怎么说，在大盘指数下跌70%以后敢于树立做多的战略思维就已经很了不起。如果能够小心谨慎，紧跟市场，把这一抄底交易实施好、执行好，那么我们无疑就已经和市场中的赢家们站到了一起。言及此，让我们再来回顾一下图1-35和图1-36，2008年12月24日，当原油从148美元起步到跌破40美元，以及LME铜从8 900美元起步到跌破3 000美元的时候，您敢不敢树立起做多的战略思维？如果不敢或者完全忘记此事，说明您“见胜不过众人之所知”，还算不上是一名杰出的交易员。理论上讲，市场上任何重要的头部或底部，都是可以通过图表及时地“看”得出来的。因此说，“牛市须言顶，熊市须言底”是最为重要、也是最为难得的大局观。由于商品期货的波动性要远低于股票——股票可以上涨几十上百倍而面不改色，商品上涨2～5倍就已经惊天动地——上述结论对商品期货来讲尤为重要。

此时，我想读者最感兴趣的，可能还是上证指数始于1 664点的大级别上升行情之底部反转形态，究竟什么时候、以何种方式才能够“看”出来或者说能从图表上得以确认？（实际上，1 664点以后的行情也可以视为是一轮新的牛市的第一波，因为大盘从6 124点跌到1 664点虽然时间上只



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一年，但调整的幅度足够了，所以说这是一轮“准备不足的牛市”。因为市场的大暴跌严重破坏了各种时间周期的图表——包括日线图、周线图和月线图——的均线系统，使之尚未来得及修复并走好，所以这轮新牛市在发展过程中将不可避免地带有很多大级别超跌反弹行情的特征。）由于本节篇幅所限，这里还不是讨论上述问题的时机。但是，我肯定不会回避这一问题。如果读者多一点耐心和细心，您将会在本书的后续章节中找到答案。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章 寻找临界点

第一节 临界点概论

您是否希望进场之后立即产生利润？您很需要这些利润的保护，不是吗？我也一样！虽然我永远都不能做到百发百中，但在对临界点持续多年的研究过程中，我受益匪浅。何谓临界点？简单地说就是指价格即将发生大幅变动的千钧一发的那个时点，通常就是宏观趋势或微观趋势的起始点或结束点。《孙子兵法》中所说的“故善战者，其势险，其节短，势如扩弩，节如发机”，就是对临界点的生动诠释。大卫·瑞安（David Ryan）也曾经说过：“在股票买进的当天就应该有获利。事实上，在买进股票的当天就获利，是显示你将靠这笔交易获利的最佳指标。”无论股票、期货、期权、外汇还是债券，进场不久或进场当天就盈利带给您的将不仅是心灵上的安慰，还有真金白银的实惠——这利润也许并不大，但毫无疑问是一个好兆头。



临界点的概念是杰西·利维摩尔首先提出的，当时他称之为“关键点”。他说：“只有在所有因素都对你有利的时候，才可以投机。没有人在任何时候都能投机，都能赚到钱。有时候，你应该完全退出市场……对于投机者最重要的事情是，随时准备好现金，等着那些难以想象的时刻的到来。在这些时候，所有的因素都一起出现，形成‘最恰当的交易时机’，比如牛市的最高点和大恐慌的最低点。拿着充足的现金，等着随时进入市场，再也没有比这更好的感觉了。”因此说，所谓寻找临界点，就是反复跟踪标的品种，预测可能性并耐心等待可能性成为事实的那一瞬间，扣动扳机。临界点交易法实际上就是确定性法则的具体应用，其任务是解决进出场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时机问题,提高胜率。

寻找临界点的能力有赖于交易者多年看图的经验，以交易者脑海中存留的大量高可靠性图形定式为基础。临界点有多单进场型、多单离场型、空单进场型和空单离场型四种。当交易者面对千变万化的市场状况,其交易对策也有四种:(1)坚决做多;(2)坚决做空;(3)绝对不能做空但不等于可以做多;(4)绝对不能做多但不等于可以做空。特别是对于(3)和(4),初学者要仔细揣摩,深刻理解。与一般人非涨即跌、非多即空的理解相反,交易市场很多时候是既不能做多也不能做空,而只能待在场外观望的。多空双方就像是一对拳击手,当他们胜负未分的时候您掺和进去,只会在一场混战中被双方的乱拳揍得鼻青脸肿。您要学会待在场外耐心地观战,直到一方已经明显不支的时候,您再加入即将成为赢家的一方。

一般来说,多单平仓离场并不意味着立即就能开空单进场做空,空单平仓离场也不意味着马上就能开多单进场做多。平仓和开仓是两回事,它们各需满足各自的技术条件,彼此之间没有必然联系。所谓“平仓反手”之说,无论是在理论上还是实践中都是行不通的。只有一种情况是例外,即上面利维摩尔所提到的两类临界点:牛市的最高点,即顶部单日反转;以及大恐慌的最低点,即底部单日反转。只有这一对临界点是双向的,是可以同时作为平仓原有的顺势头寸和新开反方向头寸之用的。让我解释得更具体一点:除非是单日反转,在“超涨型临界点”,我们一般只平仓多单而不立即新开空单，而是要搜集足够的能够证明多头趋势确已衰竭和反转的证据才进场做空。对于“超跌型临界点”,处理的方法类似。

本书将毫无保留地教会读者识别多种临界点,以利有缘者得之。除后面将要论述的共振点、反振点、超涨点和超跌点以外,广义上讲,各种过头点、突破点和加速点都属于临界点。这些位置经常会出现大阳大阴线和大特殊 K 线,我们称之为“标志性 K 线”——意即对未来的行情发展方向起明确指示作用的 K 线。临界点技术和下一章将要论述的高胜算图形定式是 K 线、均线、成交量和形态学四大交易技术的高度融合。我想在这里提醒读者注意的是:图表是形,多空力量强弱对比的分析与感受是神。请大家在实战过程中一定要注意重神甚于重形。如果您在用眼睛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

观察的同时，还学会了以心灵来感知图形的强与弱；那么，您也许将会发现更多的临界点和图形定式。由于临界点的稀缺性，寻找临界点将是一件考验耐心的事。

我的经验是：交易者要识别出临界点还不算太难，真正难的是一直恪守只在临界点才进场交易的规则，也就是确定性法则。最常见的情况是：我们太容易掉进“在无趋势震荡市里频繁交易或强行交易的陷阱”，结果是不仅将既有的利润亏损殆尽，部分交易者还会深陷麻烦交易的泥潭里不能自拔，致使其在“真正的大好机会”来临之时，因缺乏资金而失之交臂。最后，我还想再次提醒读者警惕另一个陷阱，即“过度交易陷阱”。不要以为掌握了临界点交易法就可以动辄满仓而上。金融交易的六项法则——待机、顺势、控仓、止损、止盈和持盈，作为意欲在交易市场上崛起的年轻人，务必时刻牢记之。因为即便临界点交易法的成功率超过90%，也永远不能达到100%；在忽视其他法则的情况下，照样会导致您全盘皆输。

第二节　标志性K线

贪心和草率是交易者在金融市场上成功的大敌。在交易低潮期，人们一般都会很小心谨慎；一旦开始盈利，往往就会立即变得草率起来，不再遵循确定性法则的约束，也就不再刻意寻找临界点。其次，利润的保护容易导致交易者的野心迅速膨胀，具体表现就是仓位失去控制，开始重仓或以高杠杆频繁进出——所谓“屡败屡战易，大胜从容难”嘛。如此几个来回之后，账户即遭受重创，资金规模出现大幅倒退。因此，尽管我知无不言，读者依然有必要小心谨慎地约束自己，自始至终严格控制仓位，并且有意识地限制交易的频率。

图表中的临界点多以“标志性K线”的形式出现。所谓“标志性K线”，是指对于市场行情的未来发展起决定性作用、直接指明价格方向的K线。“标志性K线”一般都是大K线，即大阳线、大阴线或大特殊K线。如果是大阳线，就叫做“标志性阳线”（如果分别出现在日线图、周线图或



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图中，就分别称之为“标志性日阳线”、“标志性周阳线”或“标志性月阳线”）；如果是大阴线，则叫作“标志性阴线”。有些标志性 K 线的实体虽小，但对于市场行情的发展方向至关重要或指示明确，其地位依然很关键。有些貌似小实体的标志性 K 线，有时是由于价格跳空引起的；如果按 K 线的实际涨跌幅来计算，实际上依然属于大 K 线。下面我将从“标志性 K 线”与移动平均线的位置关系入手，详尽讲解临界点交易法。

常见的标志性阳线有平开站立式、低开贯穿式和高开跳空式三种（以“共振”现象中的标志性 K 线为例）。

一、平开站立式

“标志性阳线”位于均线族“多头发散起始点”——后面将要介绍的“共振点”——之上，其根部与均线族平齐，实体则站立于均线族上方，称为“平开站立式标志性阳线”。所谓“共振点”，即均线族（例如，我们在日线图中所设置的 5、10、20、30、60、120、240 日均线，或在周线图、月线图或日内图表中设置的 5、10、20、30、60 单位均价线）全部汇聚或接近汇聚于某一点，然后开始向上发散，如图 2-1 所示。

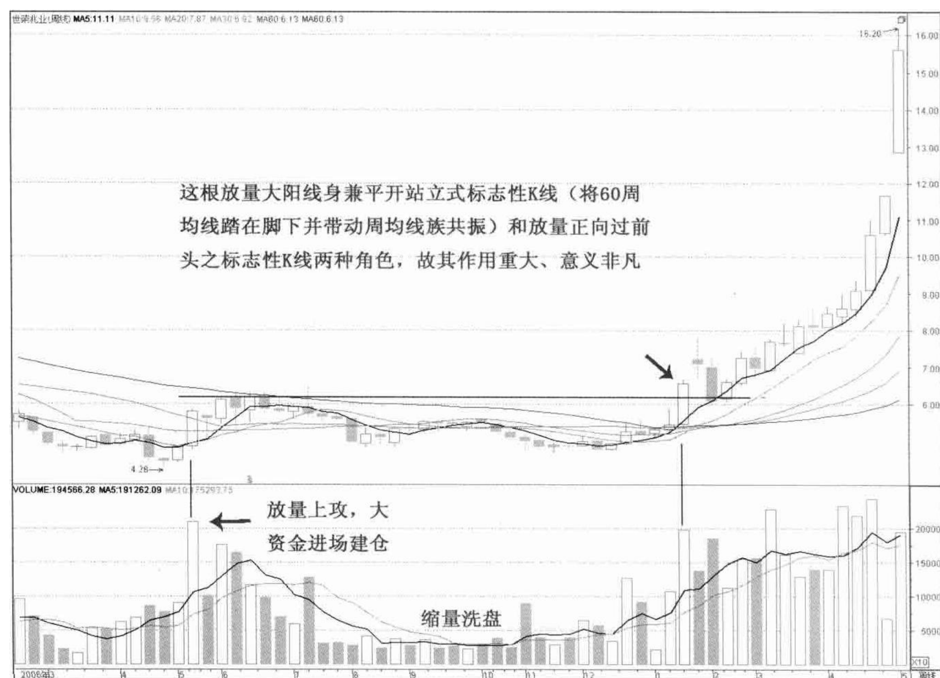


图 2-1 世荣兆业(002016),2007 年 1 月 19 日所在周,周线平开站立式标志性 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、低开贯穿式

“标志性阳线”虽以低于均线族“共振点”的价位开盘，但自下至上贯穿整个均线族，同样起到带动均线族共振的作用。这种现象我们今后称之为“一阳切断均线族”，称该阳线为“低开贯穿式标志性阳线”。实战证明，标志性阳线同时切断的均线条数越多越好。例如，同时切断日均线族中的前六根均线（简称“一阳断六线”）就比同时切断前五根均线（简称“一阳断五线”）来得强劲，上升行情的级别也更大，如图 2–2 所示。

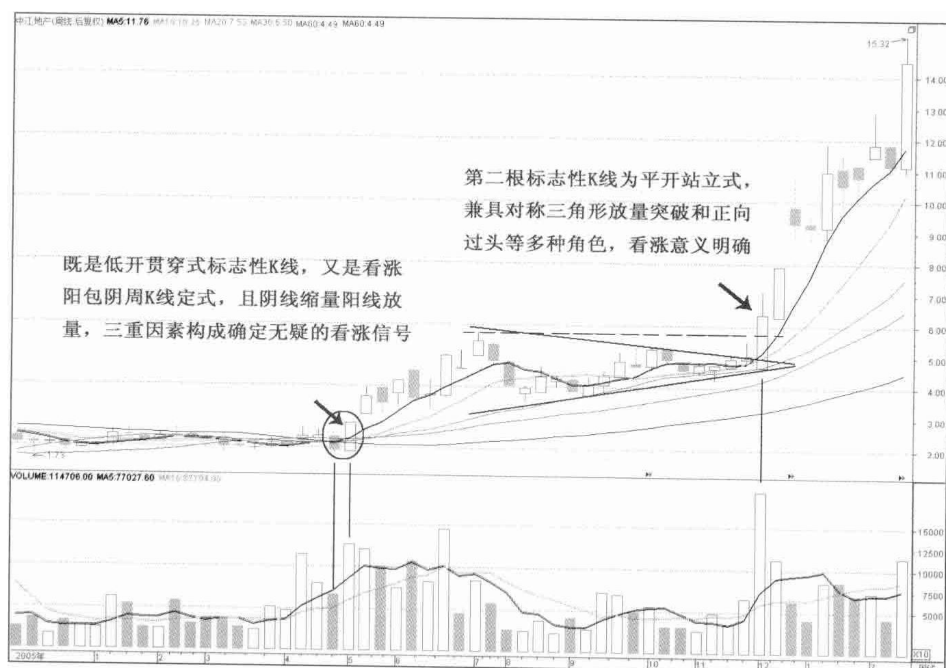


图 2–2 中江地产（600053），2006 年 5 月 12 日所在周，周线低开贯穿式标志性 K 线

三、高开跳空式

“标志性阳线”以高于均线族“共振点”的价位开盘，并且在均线族上方留下跳空缺口和一个因跳空而显得较小的实体。如果留下长下影线，则构成大特殊 K 线充当标志性 K 线，对于研判行情来说效果不变。此种现象我们今后称之为“一阳弃均线族”，相应 K 线称之为“高开跳空式标志性 K 线”。和前两种图形一样，这种图形也具有强烈的看涨意义，如图 2–3 所示。

常见的标志性阴线也有平开倒立式、高开贯穿式和低开跳空式三种（以“反振”现象中的标志性 K 线为例）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

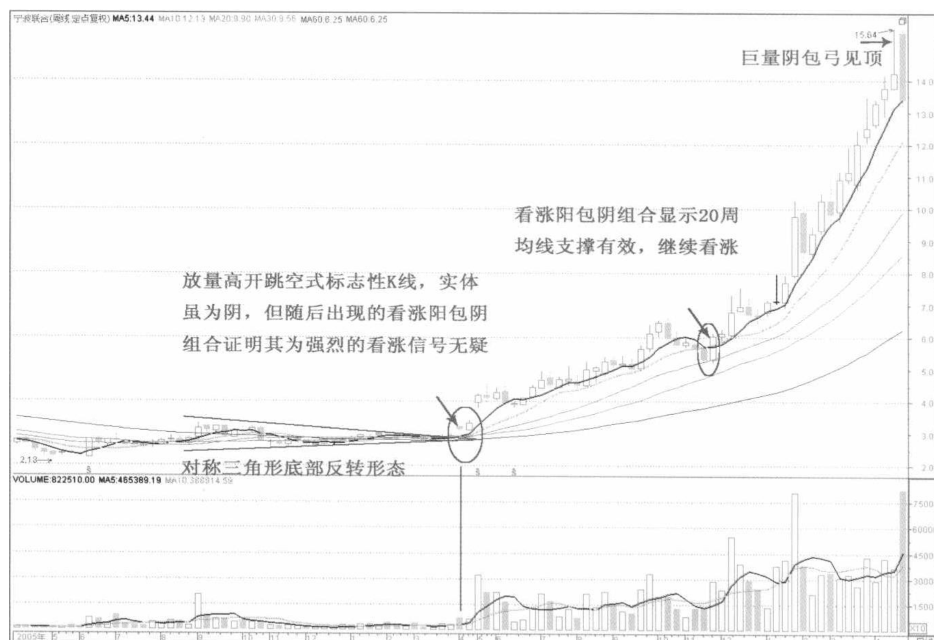


图 2-3 宁波联合(600051),2006 年 4 月 14 日所在周,周线高开跳空式标志性 K 线

一、平开倒立式

“标志性阴线”位于均线族“空头发散起始点”——后面将要介绍的“反振点”——之下,其根部与均线族平齐,实体则倒悬于均线族下方,称为“平开倒立式标志性阴线”。所谓“反振点”即均线族在某一点汇聚或接近汇聚,然后开始向下发散,如图 2-4 所示。

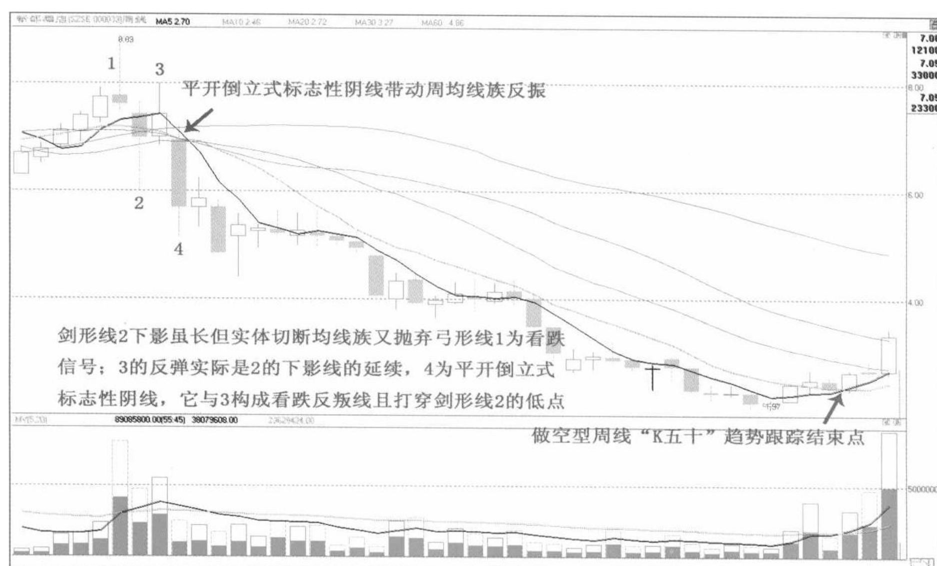


图 2-4 新都酒店(000033),2008 年 4 月 3 日所在周,周线平开倒立式标志性 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、高开贯穿式

“标志性阴线”以高于均线族“反振点”的价位开盘，自上至下贯穿整个均线族，同样起到带动均线族反振的效果。这种现象我们今后称之为“一阴切断均线族”，相应 K 线称为“高开贯穿式标志性阴线”。实战证明，标志性阴线同时切断的均线条数越多，上跌行情就越猛烈、级别也越大，如图 2–5 所示。

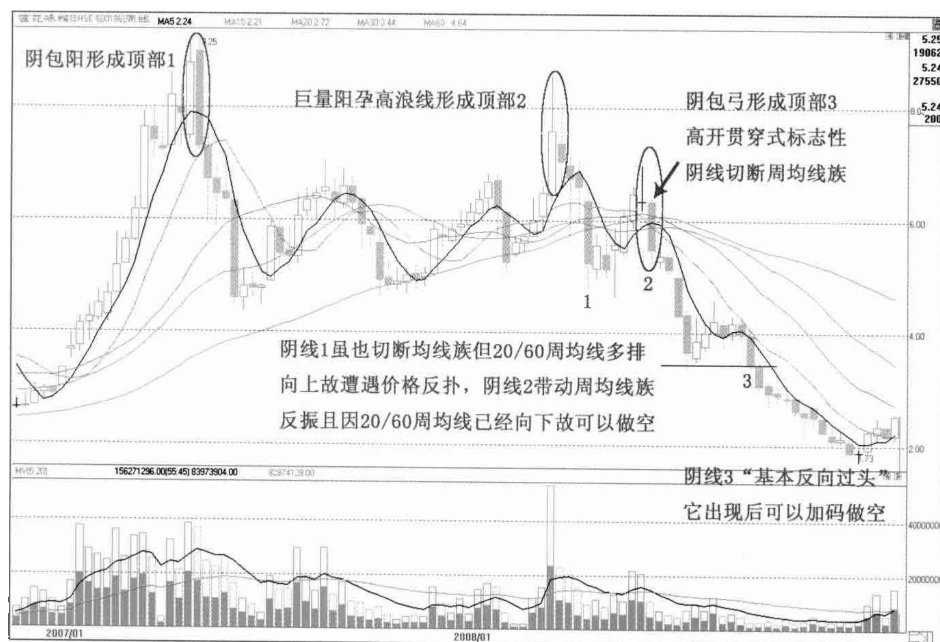


图 2–5 莲花味精（600186），2008 年 5 月 23 日所在周，周线高开贯穿式标志性 K 线

三、低开跳空式

“标志性阴线”以低于均线族“反振点”的价位开盘，并且在“反振点”的下方留下跳空缺口，也可能留下长上影线以封闭缺口。此种现象我们今后称之为“一阴弃均线族”，相应 K 线称为“低开跳空式标志性 K 线”。和前两种图形一样，这种图形也具有强烈看跌的意义。此时无论标志性 K 线的实体是大、是小还是属于大特殊 K 线，对于研判行情来说效果接近，如图 2–6 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

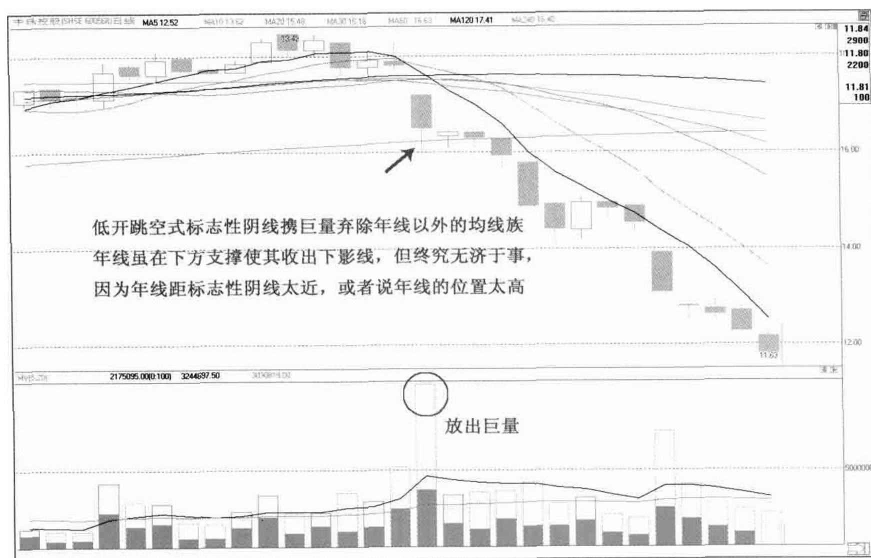


图 2-6 中珠控股(600568),2010 年 4 月 13 日,日线低开跳空式标志性 K 线

最后,关于标志性 K 线,读者还应注意如下事项:

1. 标志性 K 线之开盘价相对于均线族的位置高低灵活多变。当均线族不是标准的“共振”或“反振”,而是“准共振”或“准反振”的时候,标志性 K 线会在均线族正式发散前的“缠绕区”内部开盘,抛弃数根均线,切断其余的均线。

2. 除非涨停板,一般标志性阳线都伴随着成交量的显著放大,这也是成交量技术的重要应用。而标志性阴线对应的成交量可能放大也可能不放大,无论放大与否都不影响其看跌的性质。

3. 标志性 K 线有很多变体,例如,标志性阳线可能演变成两根阳线或两阳夹一阴的 K 线组合,标志性阴线也可能演变为两根阴线、两阴夹一阳、“三连阴或五连阴切断均线族”等。由一前一后两根标志性 K 线组成“双标志性 K 线”的情况也很常见。

4. 标志性 K 线不仅可以出现在日线图上, 也可以出现在月线图、周线图或日内图表上。越是时间周期长的 K 线图上出现的标志性 K 线就越重要。例如,周线级别的标志性 K 线,其所预示的行情规模要大于日线级别的标志性 K 线,余此类推。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 广义标志性 K 线

上节是对共振和反振现象中的标志性 K 线进行重点分析，但标志性 K 线远远不止这些。各种突破、过头或加速性质的大阳大阴线，一切对行情发展方向具备重要指示意义的 K 线，全部都属于标志性 K 线，我将其命名为"广义标志性 K 线"。

"广义标志性 K 线"的举例如图 2–7~ 图 2–24 所示。

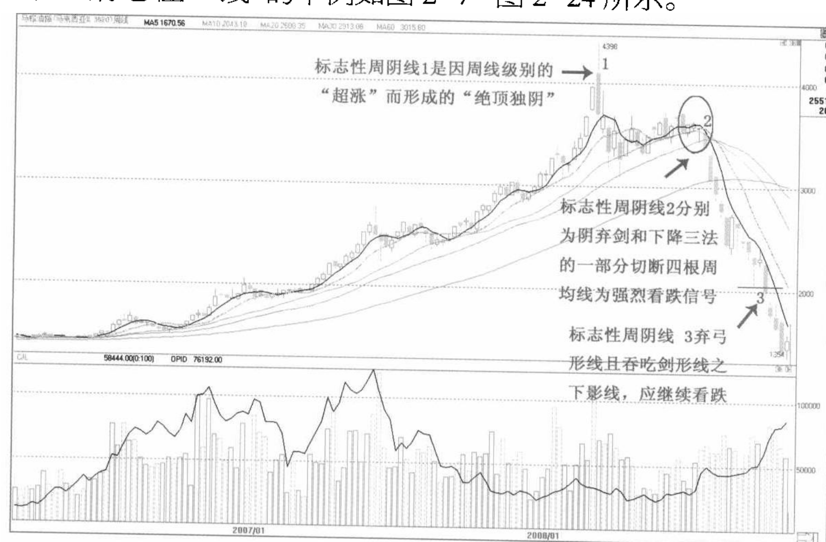


图 2–7 马来西亚棕榈油，2008 年 3 月 7 日所在周，周线以标志性大阴线确立头部

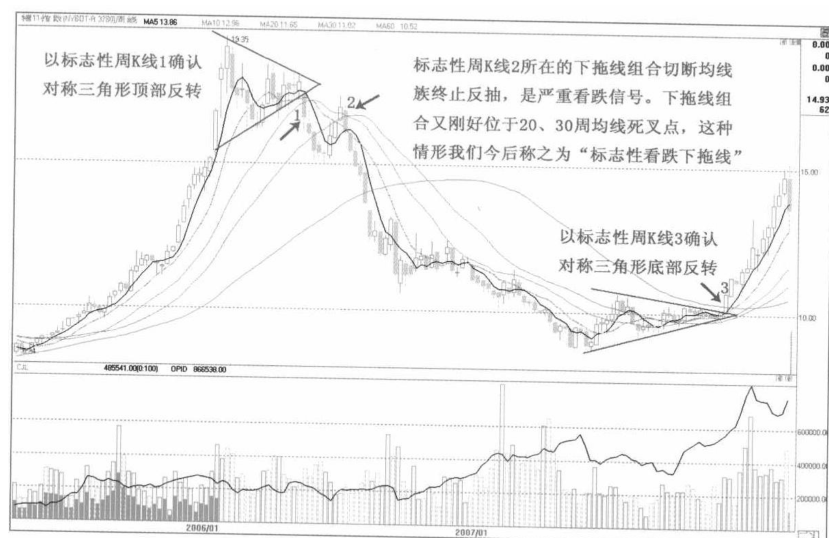


图 2–8 美国糖 11 号，2006 年 5 月 19 日所在周与 2007 年 12 月 14 日所在周，周线以标志性 K 线突破对称三角形反转形态



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

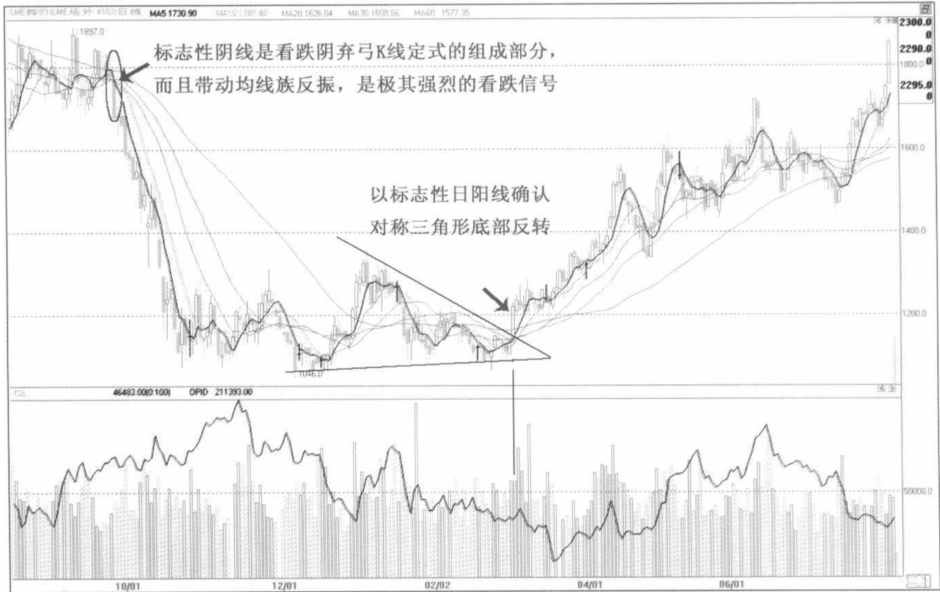


图 2-9 LME 锌，2009 年 3 月 4 日，日线以标志性阳线突破底部对称三角形

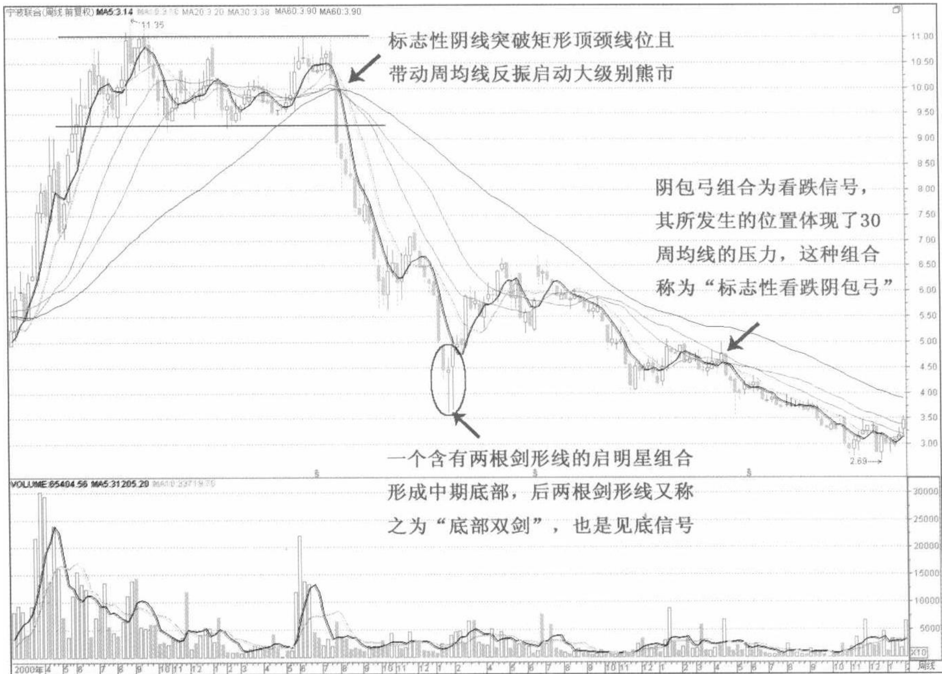


图 2-10 宁波联合(600051)，2001 年 8 月 3 日所在周，周线以标志性阴线突破矩形顶颈线位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

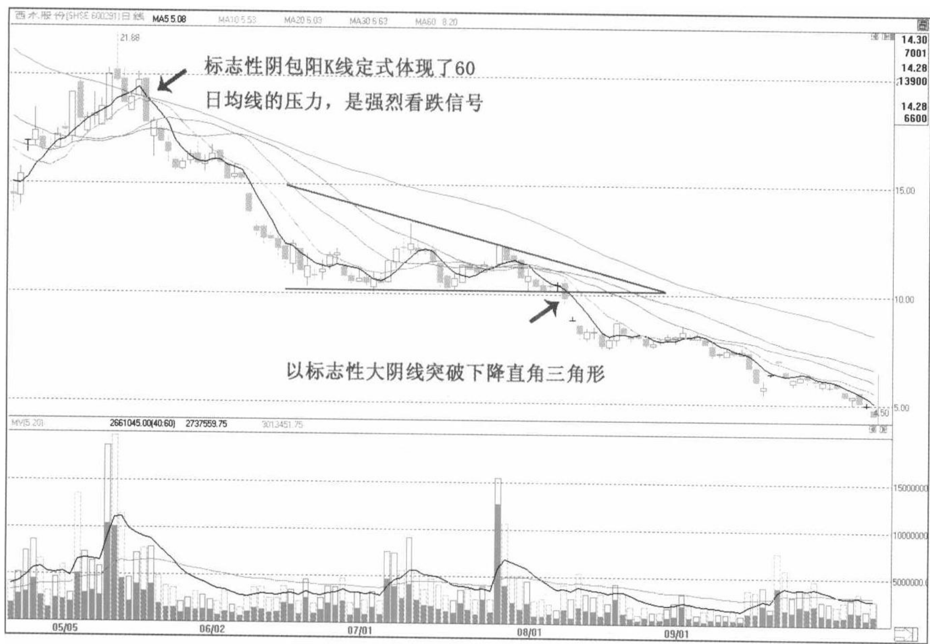


图 2-13　西水股份(600291),2008 年 8 月 8 日,日线以标志性阴线突破下降直角三角形

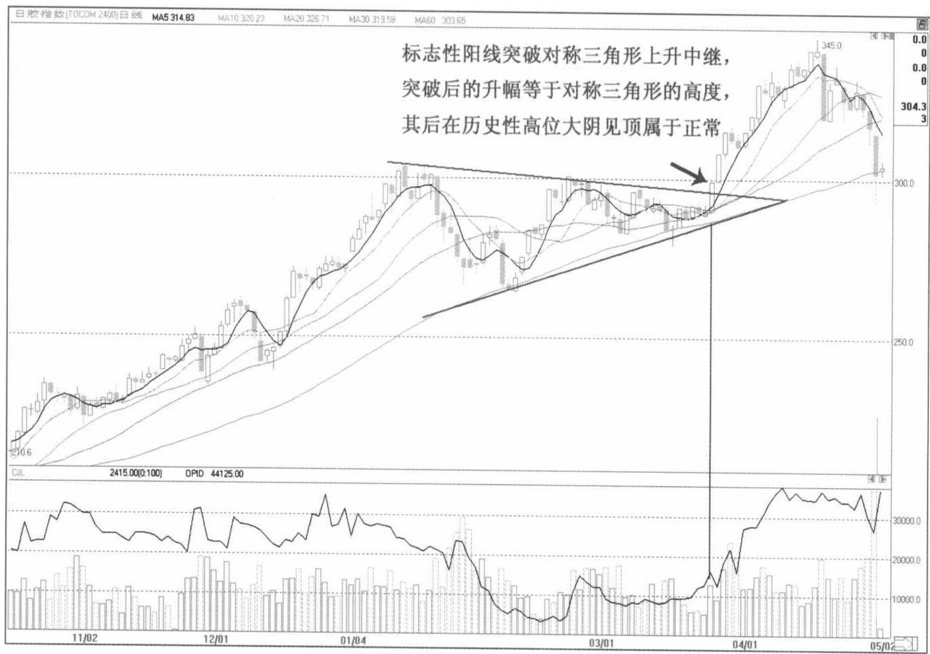


图 2-14　日本橡胶,2010 年 3 月 25 日,日线以标志性阳线突破对称三角形上升中继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

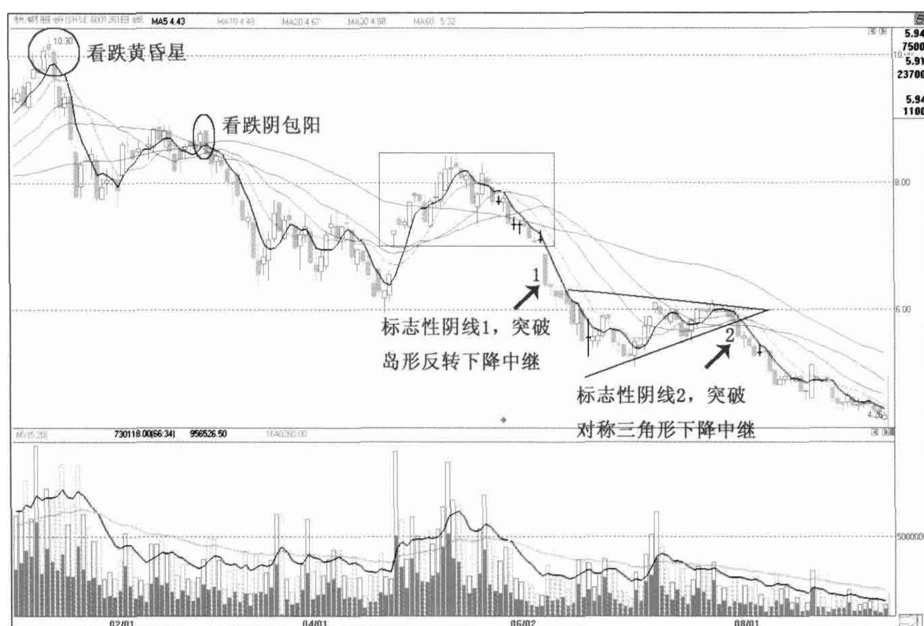


图 2-15　杭钢股份(600126),2008 年 7 月 31 日,日线以标志性阴线突破对称三角形下降中继

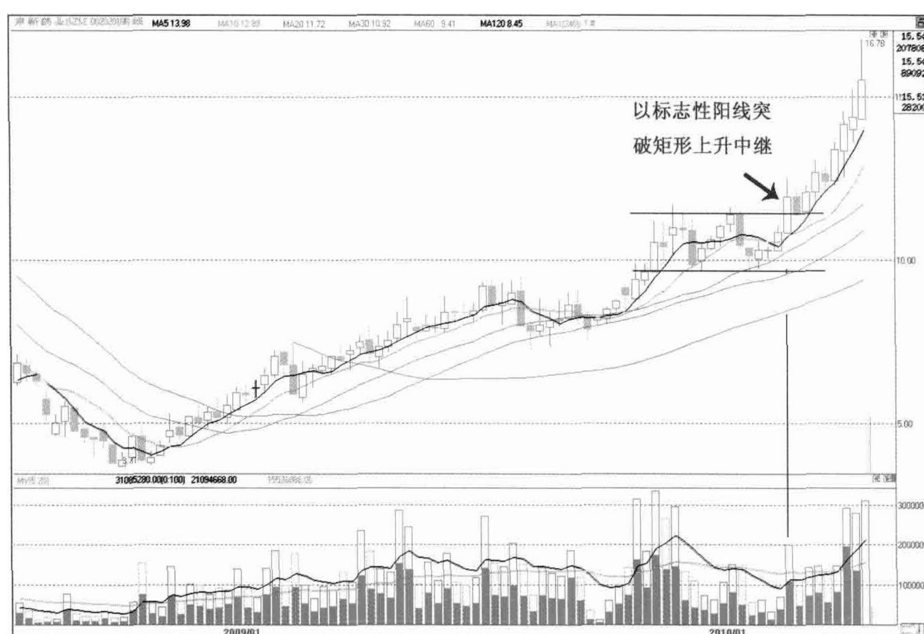


图 2-16　京新药业(002020),2001 年 3 月 5 日所在周,周线以标志性阳线突破矩形上升中继



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

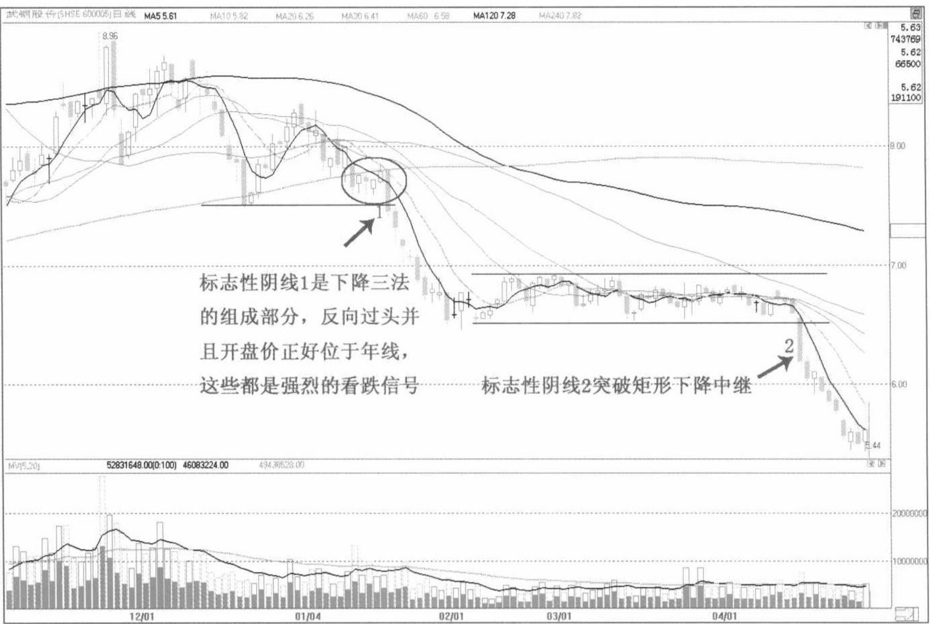


图 2-17 武钢股份(600005),2010 年 4 月 19 日,日线以标志性阴线突破矩形下降中继

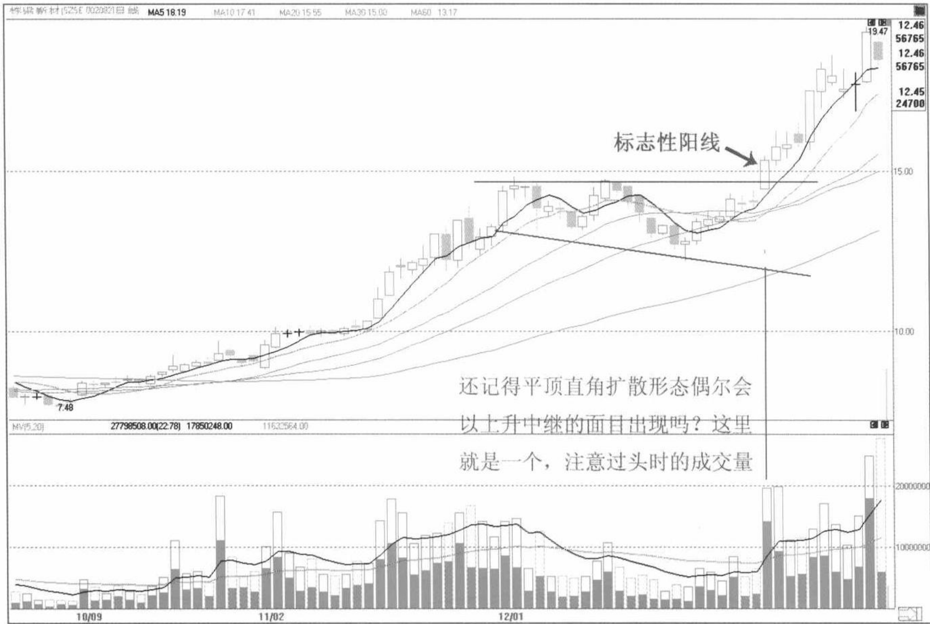


图 2-18 栋梁新材(002082),2010 年 1 月 4 日,日线以标志性阳线突破平顶直角扩散型上升中继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

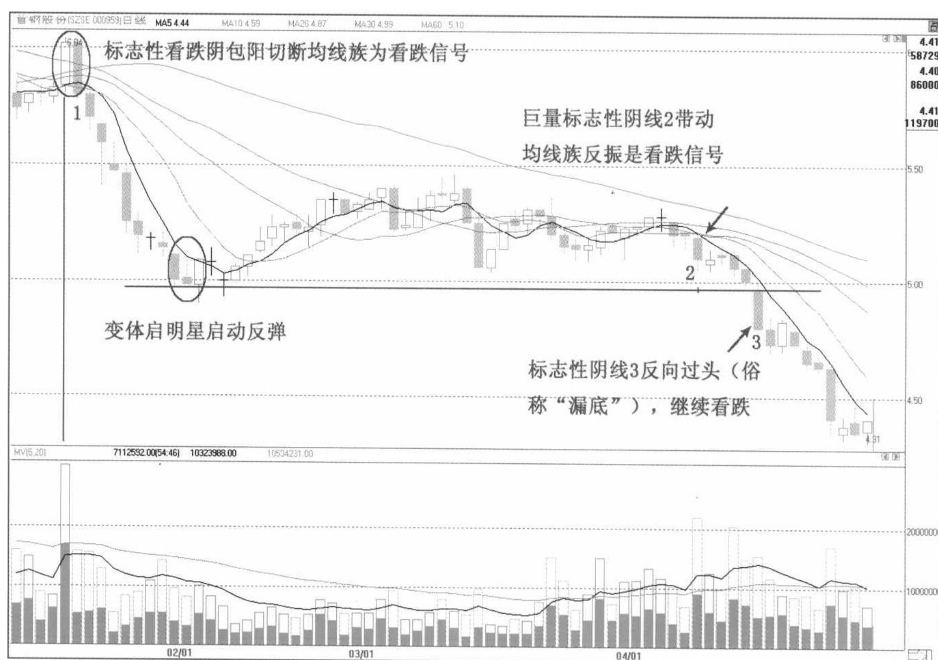


图 2-19 首钢股份(000959),2010 年 4 月 19 日,日线以标志性阴线反向过头

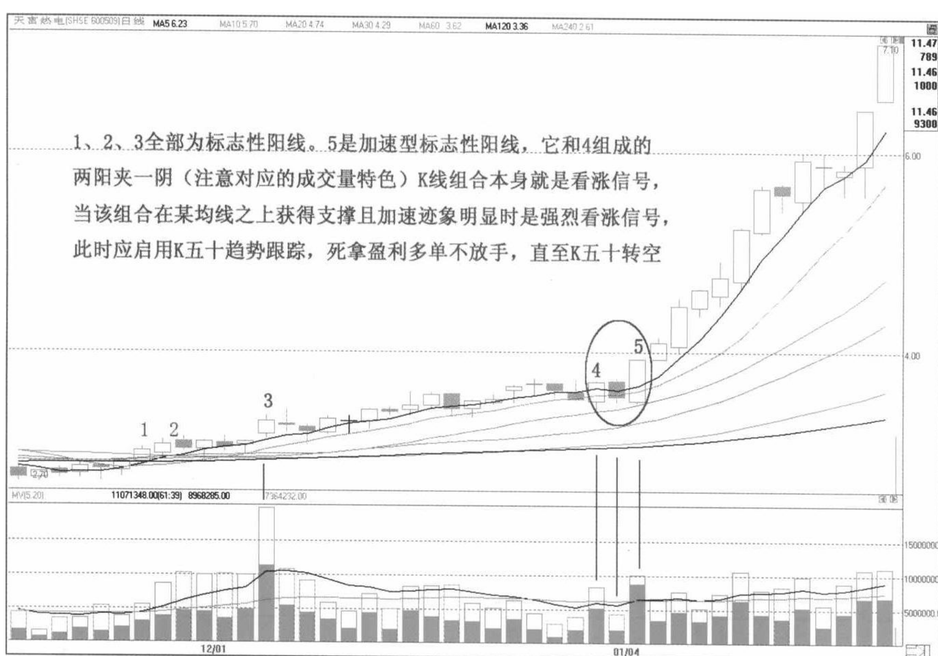


图 2-20 天富热电(600509),2007 年 1 月 5 日,日线以标志性阳线加速上涨

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

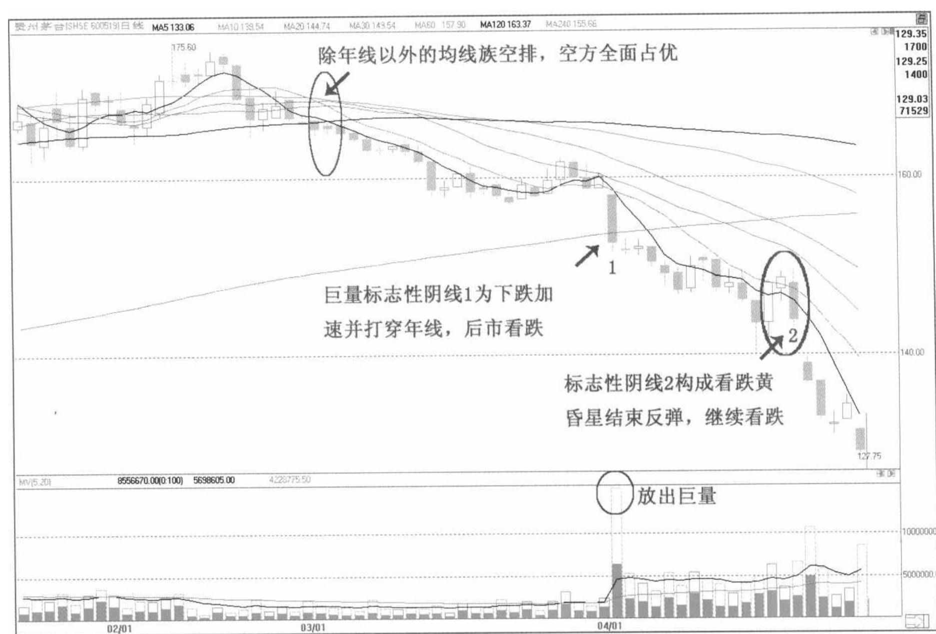


图 2-21 贵州茅台(600519),2010 年 4 月 2 日,日线以标志性阴线加速下跌

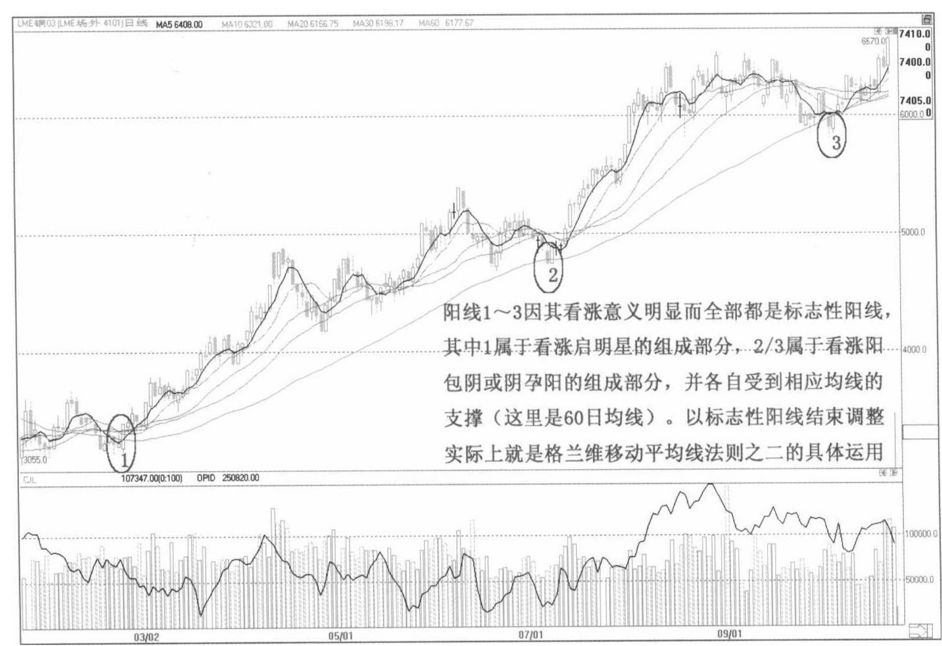


图 2-22 LME 铜,2009 年 3～11 月,受均线支撑日线以标志性阳线结束调整

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

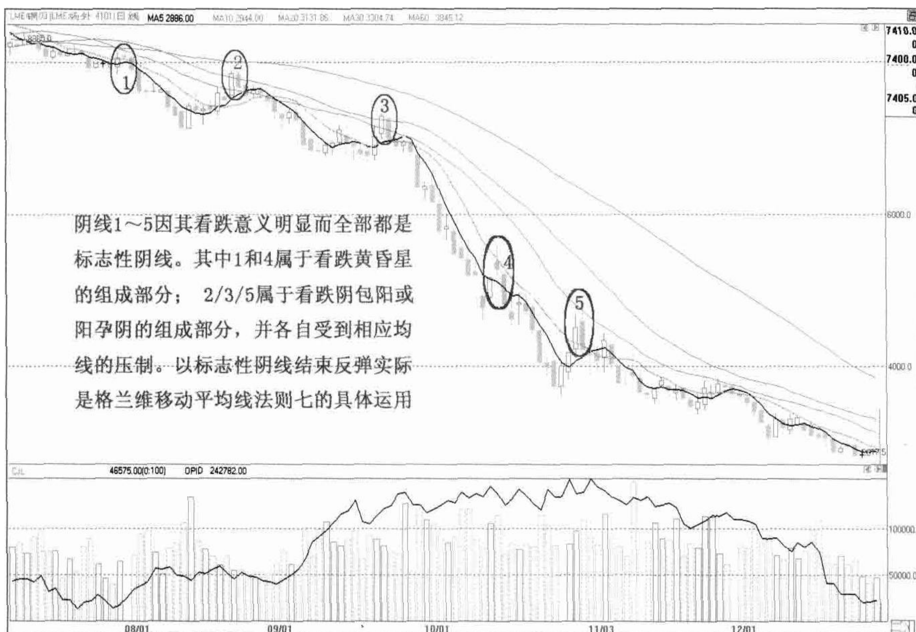


图 2-23 LME 铜，2008 年 8～12 月，受均线压制日线以标志性阴线结束反弹

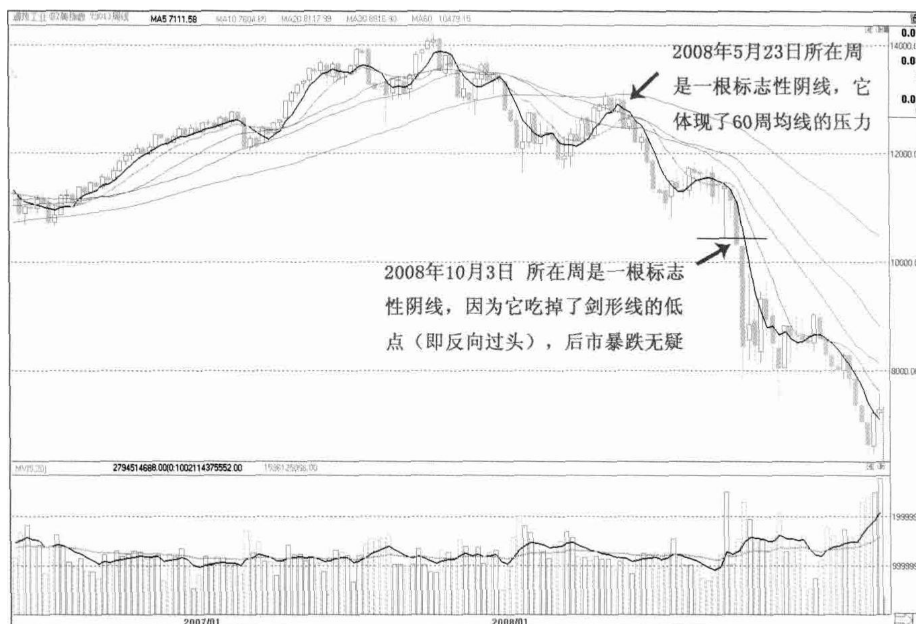


图 2-24 道—琼斯指数，2008 年 5 月 23 日所在周及 10 月 3 日所在周，周线看跌标志性阴线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　多单进场临界点——共振理论

在前面的章节中已经初步提及笔者自创的“共振理论”，从本节开始我将正式向读者予以介绍。

时间周期长短不同的均线趋于接近或黏合意味着持有某交易品种时间长短不同的交易者的成本趋于一致。由于未知的原因，这种一致是一种变盘信号，后市通常都将展开可观的趋势行情。均线族的多头发散起始点即为“共振点”——这种情形要么出现在底部反转形态构筑完毕开始向上突破的临界点，要么发生于上升中继形态结束、新一段上升波段的起始处——“标志性 K 线”的出现和均线族多头发散的事实相互验证，且同步伴随着明显放大的成交量，成交量的放大是多头攻克均线族压力的必须。一旦这种图形成立，价格往往会步入反复攀升的上升趋势，向上发散的各条均线对价格构成道道支撑。实战证明，参与共振的均线条数越多，之后出现的上升趋势越强劲，持续的时间越长久——换言之，共振的级别越大。

共振现象可以分别出现在月线图、周线图、日线图和日内图表中。一般地，我们把 5、10、20、30、60 单位均价线出现在月线图、周线图、日线图、60 分钟 K 线图和 15 分钟 K 线图上的共振现象分别称之为“月线级别的共振”、“周线级别的共振”、“日线级别的共振”、“60 分钟级别的共振”和“15 分钟级别的共振”等。通常，月线级别的共振，其强度和可靠性要高于周线级别的共振；周线级别的共振，其强度和可靠性要高于日线级别的共振；而日线级别的共振，其强度和可靠性要高于 60 分钟和 15 分钟级别的共振。上述 5 种级别的共振现象，前 3 种为宏观交易学所用；如果加上后 2 种，则为微观交易学所用。我们一般忽略时间周期小于 15 分钟的 K 线图上的“共振现象”。

月线级别的共振往往标志着将诞生一轮超大级别的牛市——因为 60 月均线相当于 5 年均线，它参与共振意味着这一重要均线已调整至低位走平开始勾头向上，并且被月 K 线和其他月均线“踩在脚下”。周线级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别的共振往往标志着将至少诞生一轮中级行情；日线级别的共振所导致的行情规模更小。需要特别说明的是，“日线级别的共振”指的是5、10、20、30、60日均线共计5条均线参与的共振，这和共振现象在其他时间周期的K线图上的定义是一样的。如果120和240日均线也参与共振，则实际上等同于周线级别的共振（因为120和240日均线分别约等于30和60周均线）。另外，日线级别的共振的强度大于只有5、10、20、30日均线共计4条均线参与的小型的“不完全共振”……其余同理。

“共振”有失败的例子吗？当然有。最常见的情形是：一轮日线级别的共振没走多远即告失败，但这并不能削弱共振理论的实战价值。因为只要检视一遍周线图或月线图就不难发现，这种失败极有可能是代表市场长期趋势方向的长期均线——如周线图中的30、60周均线或月线图中的20、30或60月均线中的一条或几条正在盖头向下运行所致。根据短期趋势服从长期趋势的一般性原理，这种“失败”是再正常不过的事了，没有必要大惊小怪。这也是我反复强调日线级别的趋势必须取得周线图和月线图上更大级别趋势的“支持”而不是“反对”才能走得更远的原因。不难想象，当月线图、周线图和日线图上同时出现共振现象的时候（此种情形简称为“三线共振”），价格的向上喷发会很剧烈。

一轮月线级别的共振所引发的牛市运行途中，往往会“嵌套”一个或多个日线乃至周线级别的共振。具体地说，在牛市的起点或每一个上升中继形态结束处，都可能会出现一个日线或周线级别的共振，也可能是只有部分周均线或日均线参与的小型的“不完全共振”。上升中继形态的级别越大（即调整的时间长、幅度深），随后出现的共振的级别也越大；反之，则越小。因为向上运行的均线族对价格构成道道支撑。这样当调整来临的时候，如果10日均线支撑不住就会考验20日均线，20日均线跌破了就会继续考验30日均线……余此类推。当调整结束，收出看涨型“标志性阳线”，价格往往就依托调整最后到达的那条均线展开共振。这时候相应的上升中继形态通常为一整体缩量的对称三角形、上升直角三角形或矩形等。

共振理论是一种以K线与均线的位置关系和成交量技术共同描述的理论，它试图指出一轮典型多头趋势的起始点。共振属于多排，但多排



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未必是共振。它们的区别在于共振要求均线族在多头发散前严格汇聚或接近汇聚(此时称之为“准共振”)为一点,而一般性多排则没有这种要求。共振并不罕见。市场的长期底部、中期底部或除“V 型底”以外的多数短期底部,都或多或少地与共振现象有关。越是大级别的共振就越有用。大型共振一旦发生,往往意味着市场长期底部已经构筑完毕,大级别牛市处于喷发的边缘。需要提醒读者注意的是,共振理论和本书中所提出的其他理论一样，严格地讲不是也不应该是科学意义上的理论，而是一种经验总结,或统计学上的大概率事件,在实战中应注意与其他技术分析手段配合使用。

下面结合图例详细讲解共振理论,如图 2-25 ~ 图 2-29 所示。

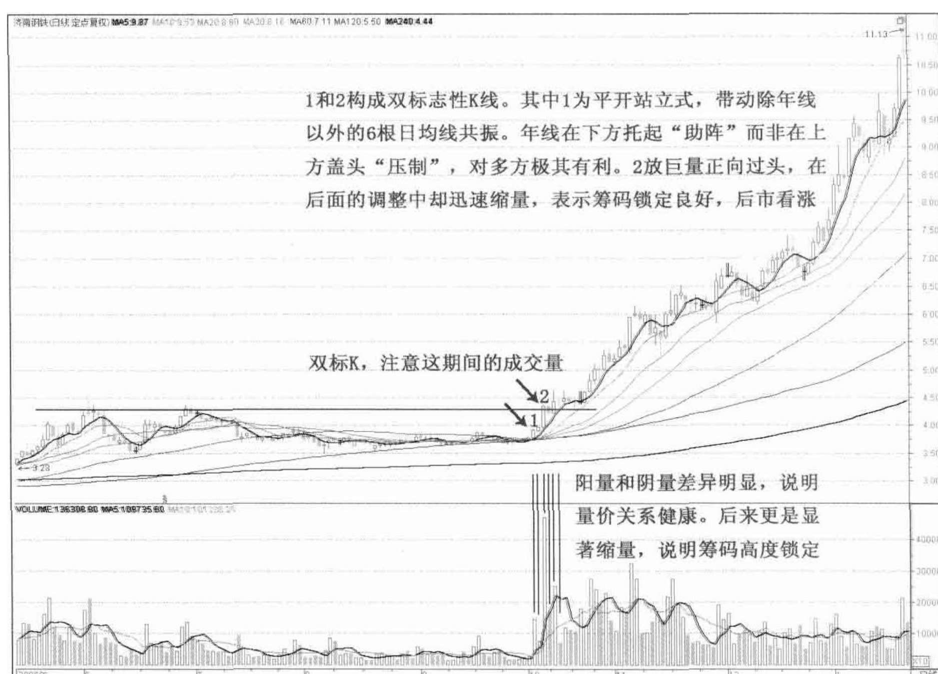


图 2-25 济南钢铁(600022),2006 年 10 月 10 日,日线级别的共振开启大牛市

如图 1-25 所示的标准共振——均线族多头发散前严格汇聚为一点——的现象,是非常罕见的,多数情况下都是“准共振”。今后,对于“准共振”我们直接以“共振”视之,不再严格地区分两者,在下面的图例中亦不再严格区分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

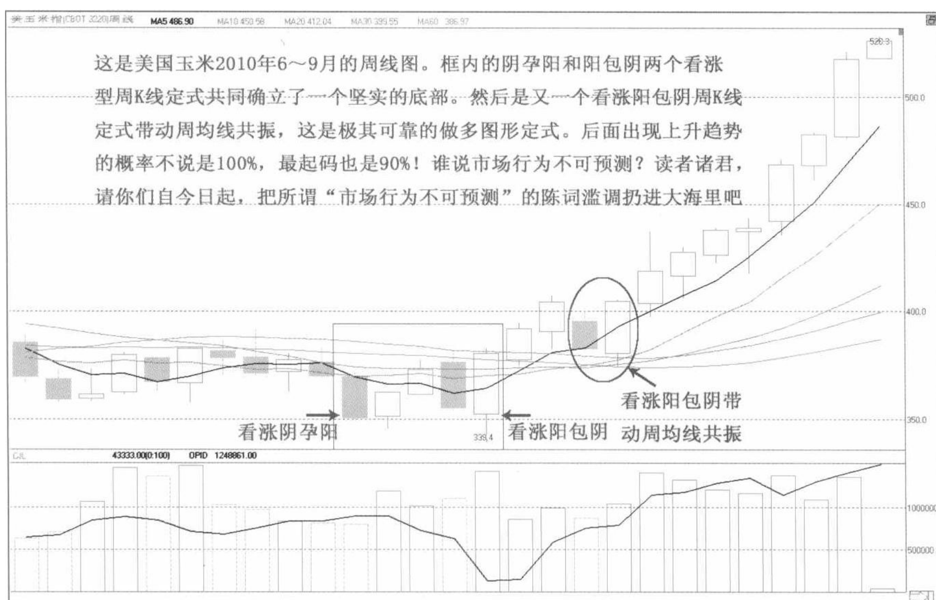


图 2-26 美国玉米，2010 年 6～9 月，周线级别的共振开启大牛市

图 2-26 方框内以双看涨型周 K 线定式确立底部是极其重要的技术现象。下面让我们再来看一例。

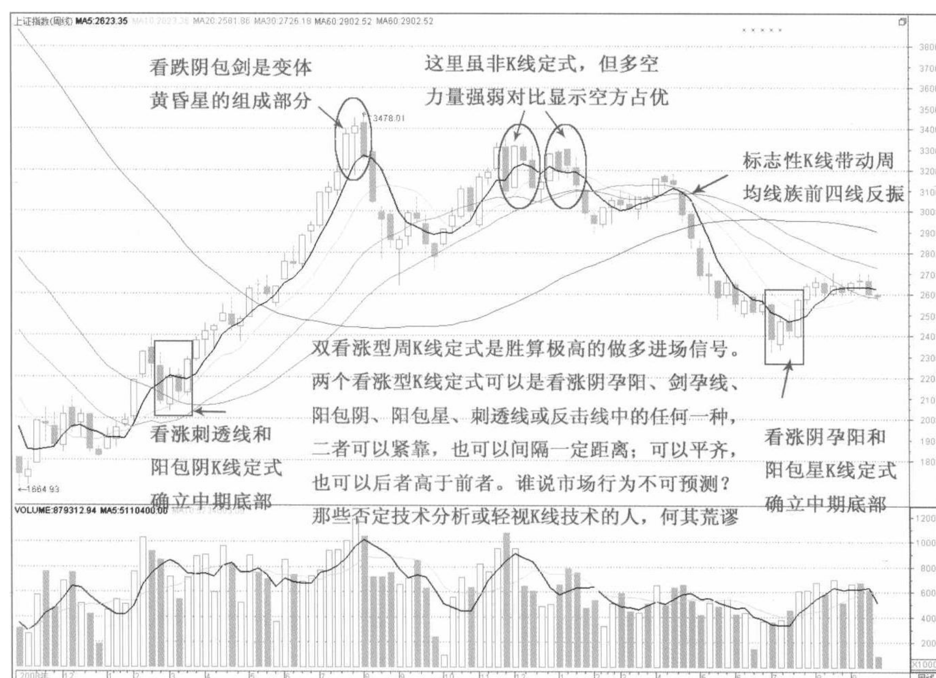


图 2-27 上证指数，2009 年 3 月和 2010 年 7 月，双看涨型周 K 线定式确立中期底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

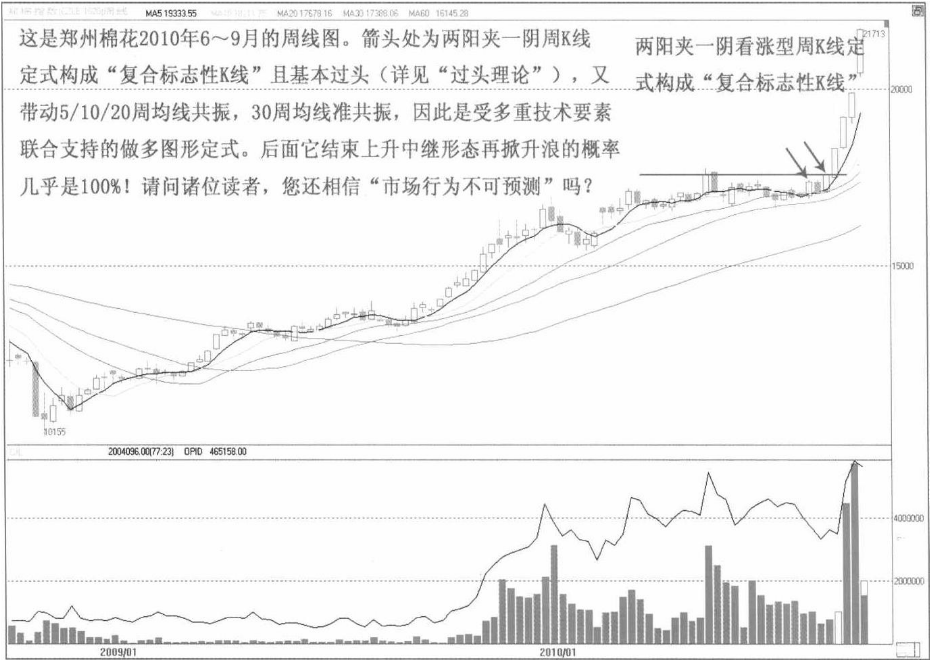


图 2-28 郑州棉花，2010 年 6～9 月，周线级别的共振结束上升中继形态再掀升浪

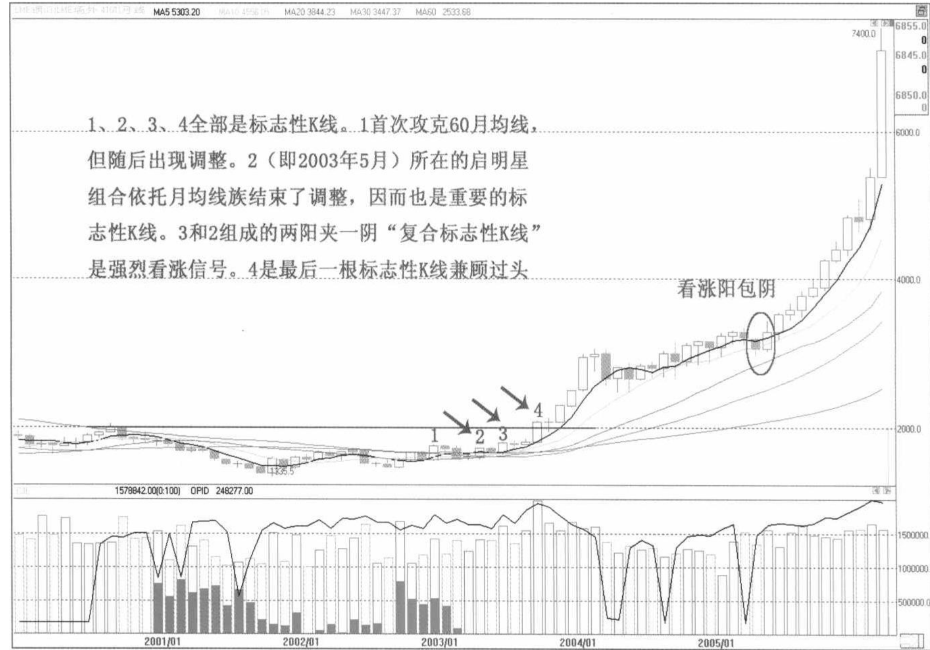


图 2-29 LME 铜，2003 年 5～7 月，月线级别的共振开启大牛市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　空单进场临界点——反振理论

上节介绍的共振理论是一种主动做多型理论。本节将向读者介绍的是与之相反的主动做空型理论——反振理论。

时间周期长短不同的均线趋于接近和黏合意味着持有某交易品种时间长短不同的交易者的成本趋于一致，这种一致是一种变盘信号，意味着后市将展开可观的趋势。均线族的空头发散起始点即为“反振点”——这种情形要么出现在顶部反转形态构筑完毕开始向下突破的临界点，要么发生于下降中继形态结束、新一段下降波段的起始处——“标志性 K 线”的出现和均线族空头发散的事实相互验证，对应的成交量可能放大也可能不放大。如果“标志性 K 线”演化为“三连阴或五连阴切断均线族”且成交量渐次放大，说明形势对多方越发不利。一旦这种图形成立，价格往往会步入反复下跌的下降趋势，向下发散的各条均线对价格构成重重压制。实战证明，参与反振的均线条数越多，之后出现的下降趋势越强劲，持续的时间越长久，亦即反振的级别越大。

反振现象也可以分别出现在月线图、周线图、日线图和日内图表中，相应地被分别称之为“月线级别的反振”、“周线级别的反振”、“日线级别的反振”、“60 分钟级别的反振”和“15 分钟级别的反振”等。一般而言，月线级别的反振，其强度和可靠性要高于周线级别的反振；周线级别的反振，其强度和可靠性要高于日线级别的反振……余此类推。月线级别的反振往往标志着将诞生一轮超大级别的熊市——因为 60 月均线(即 5 年均线)参与反振意味着这一重要均线已调整至高位走平然后开始勾头向下，如泰山压顶般压迫所有其余的月均线，其余的月均线则压制着月 K 线，成为价格反弹的道道阻碍。周线级别的反振和日线级别的反振道理类似，只不过所导致的下降趋势规模较小罢了。

与“共振”一样，“反振”也有失败的例子。最常见的是：一轮日线级别的反振没走多远即告失败。检视周线图或月线图不难发现，这种失败很有可能是代表市场长期趋势方向的长期均线——例如，周线图中的 30、60



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周均线或月线图中的20、30或60月均线中的一条或几条正在向上挺进所致。根据短期趋势服从长期趋势的一般性原理，在这种情况下日线级别的下降趋势当然无从展开。因此说，日线级别的趋势必须取得周线图和月线图上更大级别趋势的“支持”而不是“反对”才能走得更远，无论涨跌皆是如此。同理，周线级别的反振也会因为向上挺升的重要月均线的阻挠而失败。因此不难理解，当月线图、周线图和日线图上同时出现反振现象的时候（简称为“三线反振”），价格容易走出瀑布般的下跌趋势。

往往在一轮月线级别的反振所引发的熊市运行途中，会“嵌套”一个或多个日线乃至周线级别的反振。具体地说，在熊市的起点或每一个下降中继形态的结束处，都可能会出现一个周线或日线级别的反振，或只有部分周均线或日均线参与的小型的“不完全反振”。下降中继形态的级别越大，即反弹的时间越长、幅度越大，则随后出现的反振的级别也越大；反之，则越小。因为向下运行的均线族对价格构成道道阻挡。这样当反弹来临的时候，如果10日均线阻挡不住就会挑战20日均线，20日均线攻破了就会继续上试30日均线……余此类推。当反弹结束，收出看跌型“标志性K线”，价格往往就依托反弹最后到达的那条均线展开反振。这时候对应的下降中继形态通常为一对称三角形、下降直角三角形或矩形等。

反振理论试图指出一轮典型空头趋势的起始点。反振属于空排，但空排未必是反振，这一点与共振/多排的区别类似。越是大级别的反振交易价值就越高。大型反振一旦发生，往往意味着市场长期顶部已经构筑完毕，市场整体性的大崩溃一触即发。最后提醒读者注意，“反振”现象出现在下降中继形态结束、新的下降趋势开始处的概率，和“共振”现象出现在上升中继形态结束、新的上升趋势开始处的概率一样高；但是，市场以“反振”现象突破顶部反转形态的概率，却远远低于以“共振”现象突破底部反转形态的概率。或者说，市场以“共振”方式见底很常见，以“反振”方式见顶却不常见。为什么呢？这是因为在“圆底尖顶”、“圆底圆顶”、“尖底圆顶”、“尖底尖顶”四种顶底组合中，“尖顶”的频繁出现，大大压缩了“圆顶”——“反振”可视为其中的一种——出现的概率。

下面结合图例详细讲解反振理论，如图2-30~图2-38所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

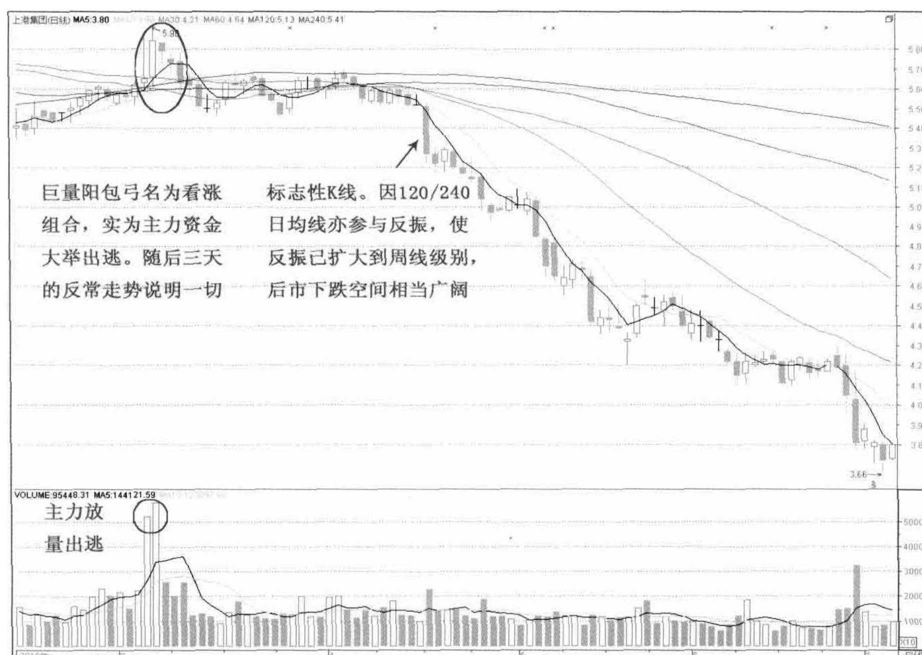


图 2-30　上港集团(600018),2010 年 4 月 19 日,日线级别的反振结束顶部开启下降趋势

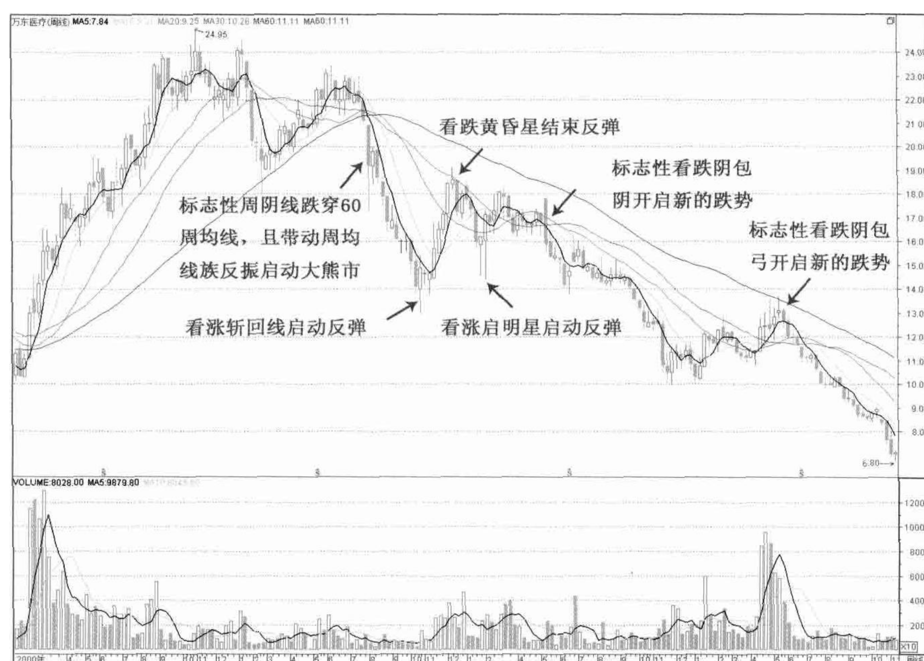


图 2-31　万东医疗(600055),2001 年 8 月 3 日所在周,周线级别的反振结束顶部启动大熊市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

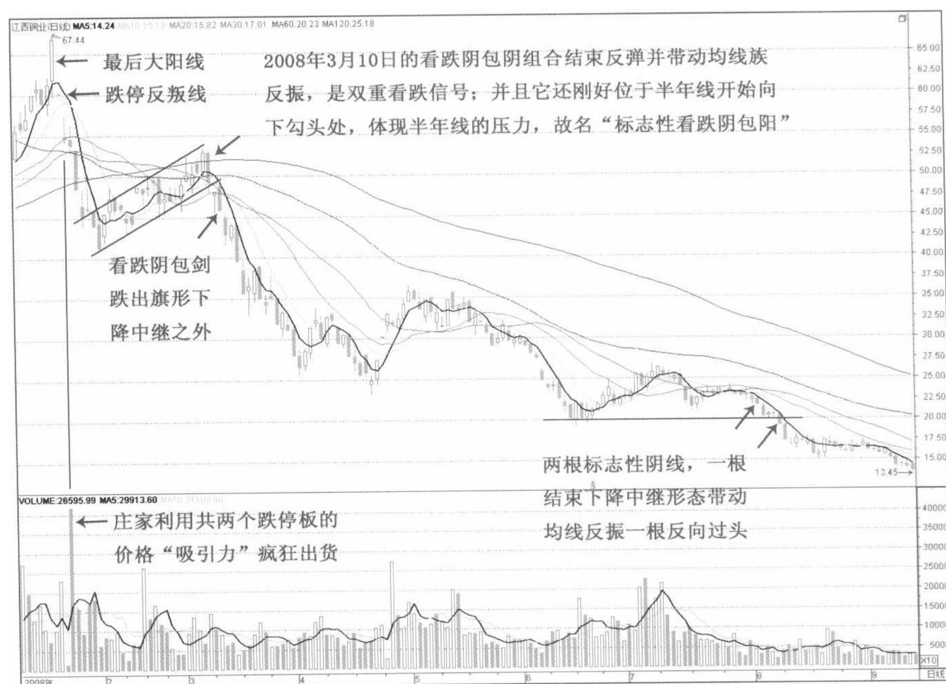


图 2-32 江西铜业(600362),2008 年 3 月 10 日,日线级别的反振结束下降中继形态启动新一轮跌势

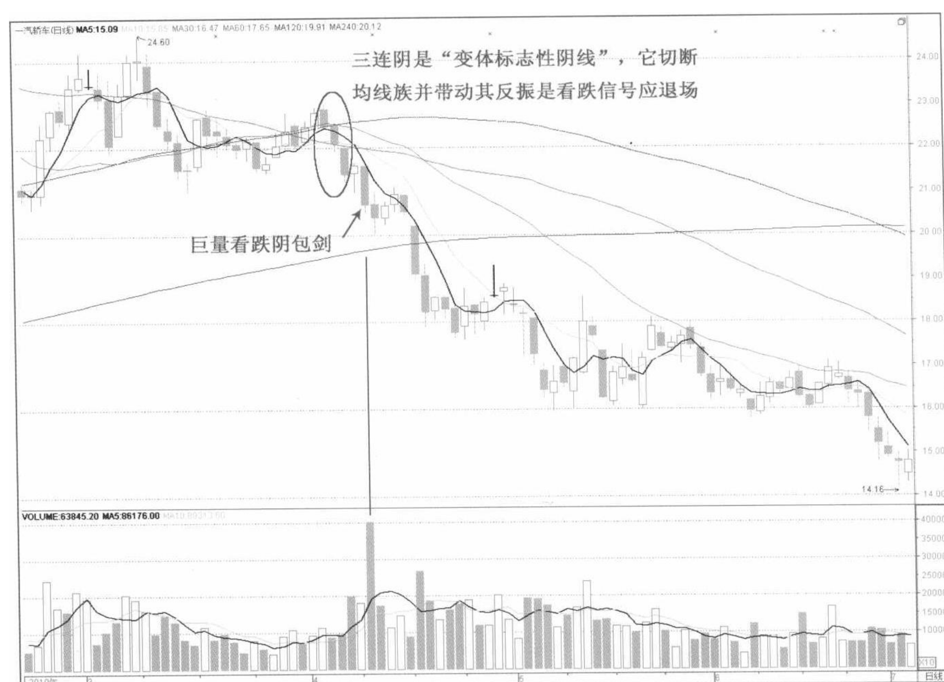


图 2-33 一汽轿车(000800),2010 年 4 月 6 日,日线"三连阴变体标志性 K 线"带动均线族反振开启下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

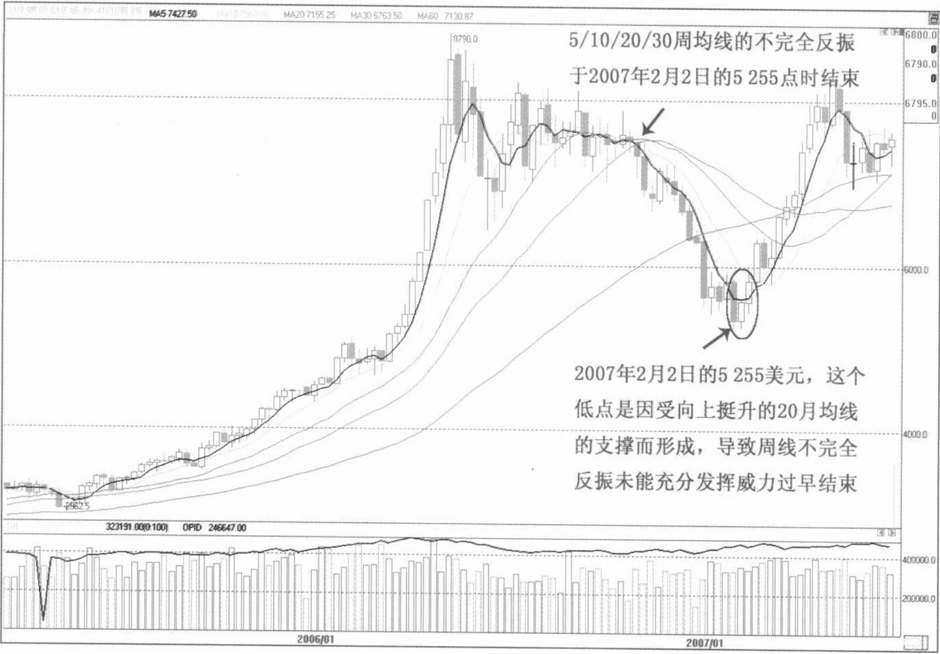


图 2-34 LME 铜，2006 年 11 月 3 日所在周，周线“不完全反振”因遭遇 20 月均线的支撑而提前结束

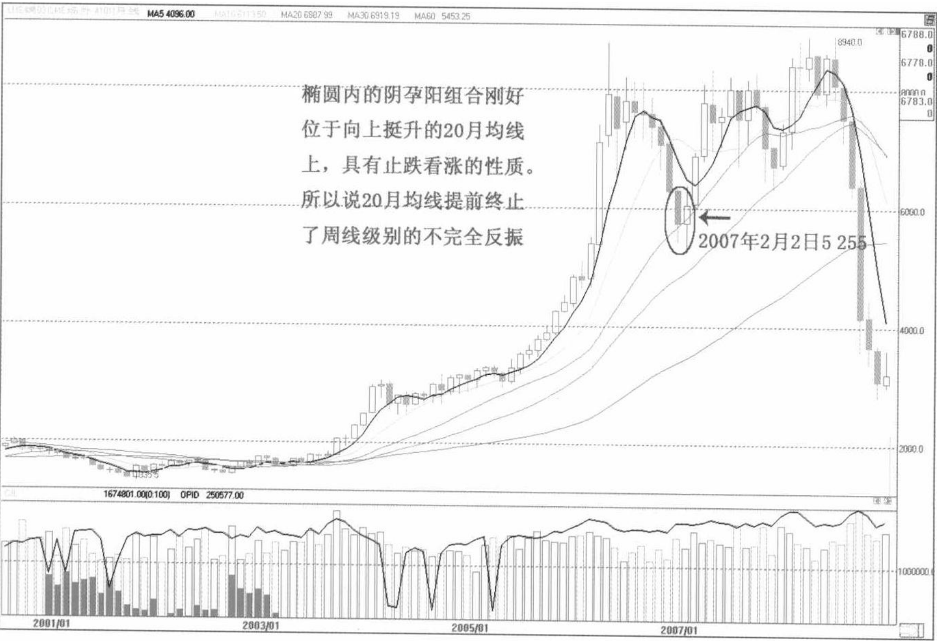




图 2-35 LME 铜，2007 年 2 月，向上挺升的 20 月均线的支撑导致周线级别的“不完全反振”提前结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

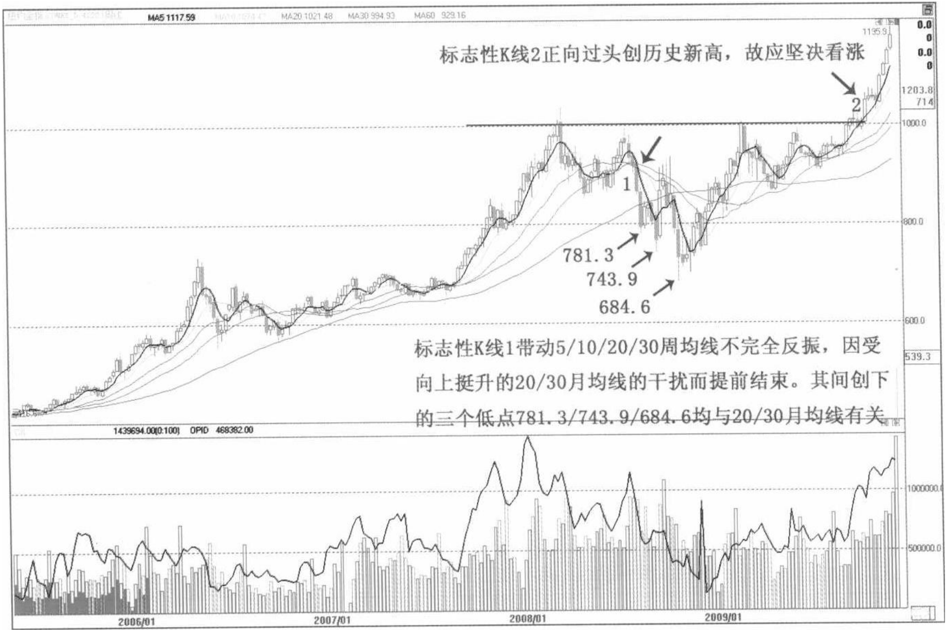


图 2-36　纽约黄金，2008 年 8 月 8 日所在周，周线“不完全反振”因遭遇 20、30 月均线的支撑而提前结束

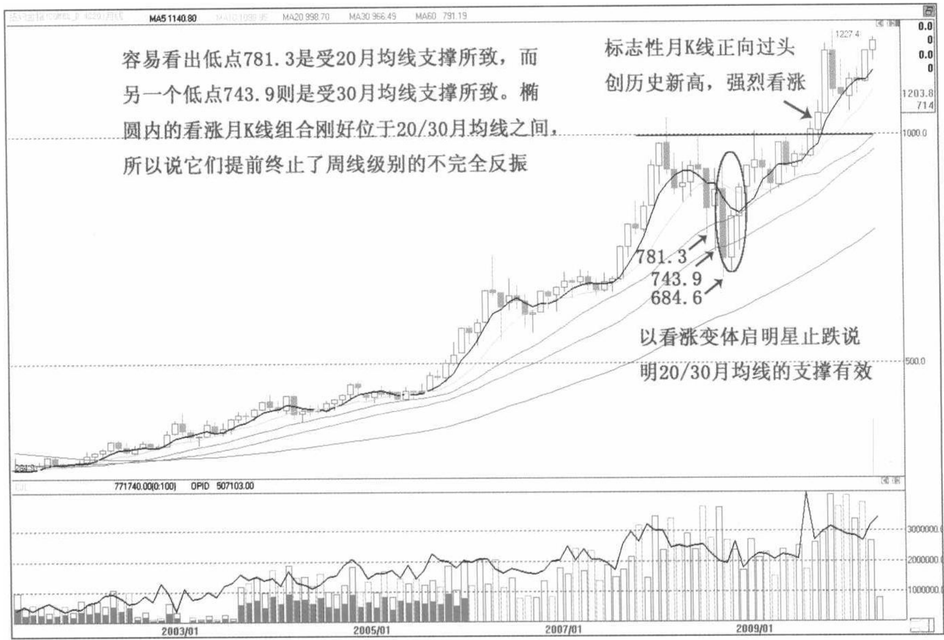


图 2-37　纽约黄金，2008 年 8～10 月，向上挺升的 20、30 月均线的支撑导致周线级别的“不完全反振”提前结束

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

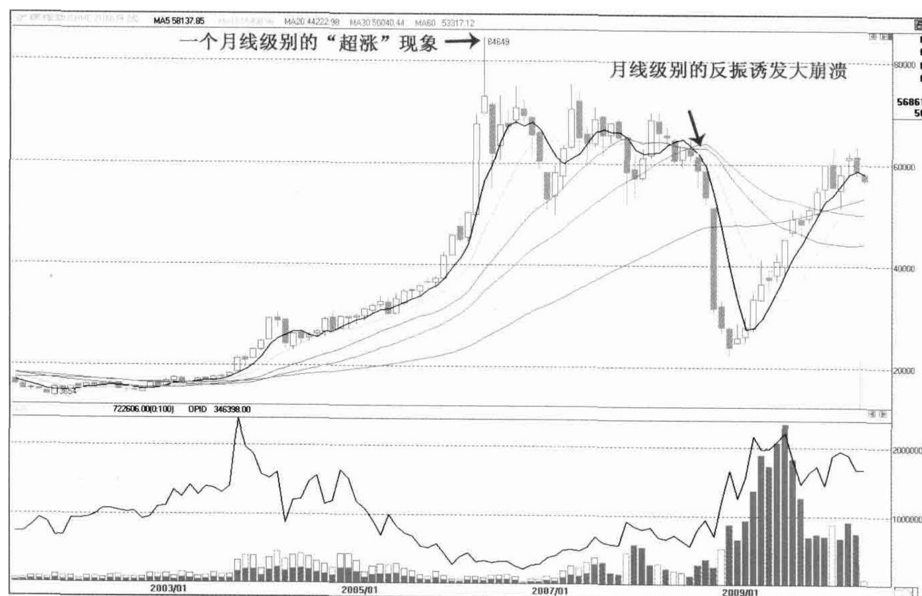


图 2-38 上海铜，2008 年 7 月，月线级别的反振结束顶部启动大级别熊市

第六节 多单离场临界点——超涨理论

金融交易的要领，说到底在于对“势”的理解和运用。关于借势和用势，古人有许多精辟的论述。例如，《孙子兵法》中说：“若决积水于千仞之溪者，形也；如转圆石于千仞之山者，势也”。又说：“激水之疾，至于漂石者，势也；鸷鸟之疾，至于毁折者，节也。”古语“强弩之末，势不能穿鲁缟也”，出自《史记·韩长孺列传》：“强弩之极，矢不能穿鲁缟；冲风之末，力不能漂鸿毛。”《汉书·韩安国传》则写道：“强弩之末，不能入鲁缟；冲风之衰，不能起毛羽。”这些古文意味深长，值得交易者在实战中深刻领会和学习借鉴。在前述共振／反振理论中我们研究了趋势何时开始的问题。下面继续讨论趋势何时结束的问题，即本节和下节将要论述的超涨／超跌理论。这四套理论，皆以借势和用势作为其共同的原理。

一般交易界的新手，通常都存在许多令他们感到困惑的问题。例如，盈利的多头头寸要一直拿在手里吗？什么时候才可以平仓离场？实际上，多单离场的时机选择多种多样，需视具体情况而定。有止盈离场的——例



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如，盈利额回吐20%时离场；有"K五十"转空时离场的；有出现看跌型K线组合，而K线相对于均线的正乖离很大，估计调整幅度会很深，自己无法承受而先行规避的；有走势出现"异常"（如K线组合失去强劲态势，暗示多方失去优势和主导权，就像多方突然"生病"了一样）而主动离场的；也有顶部反转形态被确认而被动离场的。本节介绍的"超涨理论"，是在行情极端上涨的临界点平仓离场，因此有可能刚好平仓在"最高价"附近。这不是什么神话，而恰恰是我所提出的"超涨理论"的功能和使命。

离场的时机问题，和进场的时机问题一样，是金融交易学最基本、最重大的课题之一。简单地说，做多能量喷发的临界点，就是多单进场的时机；做空能量喷发的临界点，就是空单进场的时机（当然，只要判断趋势尚未结束，"中途上车"亦可）；做多能量衰竭的临界点，就是多单离场的时机；做空能量衰竭的临界点，就是空单离场的时机。无论宏观交易还是微观交易，道理相同，即都是立足于对"势"的把握和利用，无非是"宏观大势"与"微观小势"的区别而已。"势"即能量，有"势"就会有加速、有惯性。"势"的衰竭有两种方式：一是无加速现象出现，悄无声息、渐进累计式的衰竭；二是先加速后衰竭，或正在加速时突然衰竭。超涨／超跌理论只针对第二种，即有加速现象出现的情形。

超涨理论解决何时停止做多的问题，它试图指出加速型上升趋势的结束点，包括大牛市的最高点或阶段性高点。前者又称为"抢购高潮"、"顶部单日反转"或"日线V型顶"；后者之特征和研判方法与前者相同，只不过属于"中期头部"，不是"终点站"而已。熊市中的大级别反弹通常都以渐进累计的方式衰竭见顶，反弹末期出现加速的情况很罕见，故一般不存在适用超涨理论的问题。注意，这里所讨论的超涨／超跌现象，与指标学里面"超买／超卖"的概念完全不是一回事，其实战价值亦有天壤之别。首先，超涨／超跌理论针对的是趋势行情，而超买／超卖指标适用于区间震荡（即无趋势）行情；其次，超买／超卖是否发生要靠技术指标的指示，而超涨／超跌理论直接从K线、均线和成交量入手，与技术指标无关。

人们迟早会发现，技术指标"超买"了还可以再"超买"，"超卖"了还可以再"超卖"——这就是指标的"钝化"现象。事实上，"超买"往往是交易标

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的强势的信号。在主升浪行情中，我们在无趋势型指标发出“超买”信号时不仅不应该平掉多头头寸，反而应该积极买进，一路持有，直到指标不再“超买”才对。相反，“超卖”往往是交易标的弱势的信号。在主跌浪行情中，我们在无趋势型指标发出“超卖”信号时不仅不应该平掉空头头寸，反而应该积极卖空，一路持有，直到指标不再“超卖”才对。我对于交易市场的兴趣，全在于主升浪和主跌浪，它们是我主要的利润来源。不难想象，我对于在无趋势行情中“高抛低吸”式的操作是多么不屑一顾，因此我对“超买/超卖”的概念也从来都是一笑置之。

超涨理论是一种在极端上升趋势运行途中，从 K 线与均线的位置关系入手，分别观察在月线图、周线图和日线图上发生的“超涨现象”，然后据此停止做多交易的理论。所谓“超涨现象”，就是由于行情加速上升，导致 K 线与均线之间正乖离率过大——根据均线的定义，这种过大的正乖离意味着分别以这些均线为持仓成本的多头的获利过于巨大，或相应的空头的亏损过于巨大，而这种极端状况最终要么导致多头趋势的挫折性调整，要么直接导致多头趋势的逆转。无论哪一种情况，超涨现象的发生都意味着不应该在此位置新建多头头寸或继续平掉被套的空头头寸；相反，多头应该把手中的多头头寸全部予以平仓，甚至在经过审慎评估后发现形势确已逆转的情况下，还应该果断进场做空，以在极短时间内获取暴利。



超涨理论专门捕捉上升趋势运行途中因加速而产生的阶段性高点甚至是大牛市的最高点。在这些位置一旦发生超涨现象，通常都会产生剧烈的、幅度极深的下跌，从而在很短的时间内造成新多头的极大损失，以及原多头丰厚利润的巨大回吐，因此是绝对值得规避的下跌风险。超涨理论通常只适用于股指或其他大型交易品种，一般不适用于小盘股。下面，我们以一个月线级别的超涨现象为例，说明其发生的全过程。

在月线级别的上升趋势途中，牛市已经运行了不算太短的时间，并且继续以一种不温不火的节奏向前推进；突然有一月，月线图上出现一根升幅高达 20% 左右甚至更多的月阳线，其实体与前面众多“普通阳线”的实体相比陡然加大 3～5 倍，所造成的对比极其突兀鲜明，显示出行情已经出现月线级别的加速。一般而言，这根大阳线仍然是“安全”的，因为加速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才刚开始，阳线的根部还和 5 月均线保持接触。接下来，行情通常会以两种路径演绎：

1.同样幅度的大阳线又出现了第二根(当然，是动态的，到月底收盘时可能留下上影线)。第二根大阳线的根部与第一根大阳线的头部衔接良好，好比接力赛(存在跳空时除外)。但是第二根大阳线的根部已经脱离了 5 月均线，其相对于 10 月均线的正乖离率可能超出正常的统计范围，达到历史经验极限值。这时，我们可以初步判断这里发生了一个"月线级别的超涨"，应立即将手中持有的多头头寸全部予以平仓，空单是否进场则视需要而定。事后经常会发现，我们可能刚好卖在"最高价"附近，如图 2-39 所示。

2. 根部脱离 5 月均线的月阳线如期出现，只不过其实体忽然变小，随后可能会再出现一根小实体的月阳线——这是月线级别的趋势即将衰竭的信号，基本上也可以断定超涨现象已经发生。它接下来最为可能的走势是：一根巨型月阴线从天而降，一举吃掉两根小实体月阳线，甚至切入到第一根加速型大阳线的实体之内。此时，不仅超涨被完全证实，而且证明趋势已经反转了(即可能形成月线级别的"V 型顶")。这种情况下最迟在动态巨阴线包掉最后一根小实体月阳线时就应该平仓出局，必要时甚至可以考虑进场做空，如图 2-40 所示。

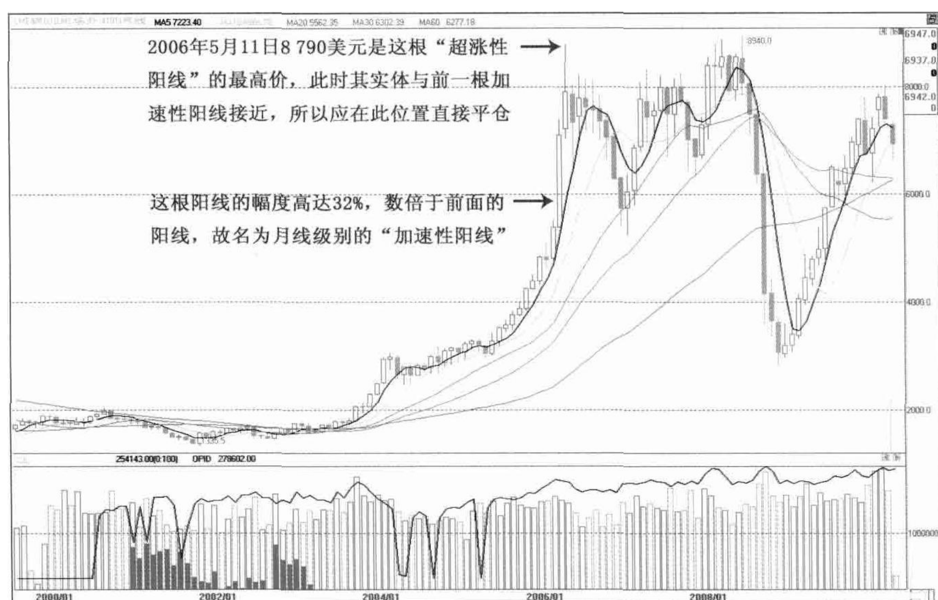


图 2-39 LME 铜，2006 年 5 月，月线级别的超涨见绝对高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 2-39 与图 1-36 是同一幅图。正是在图 1-36 中，我们首次提及超涨的概念，不知读者还记得否？因上海铜是伦敦铜的影子品种，所以相应的超涨现象也发生在图 2-38 所示的上海铜的月线图上。

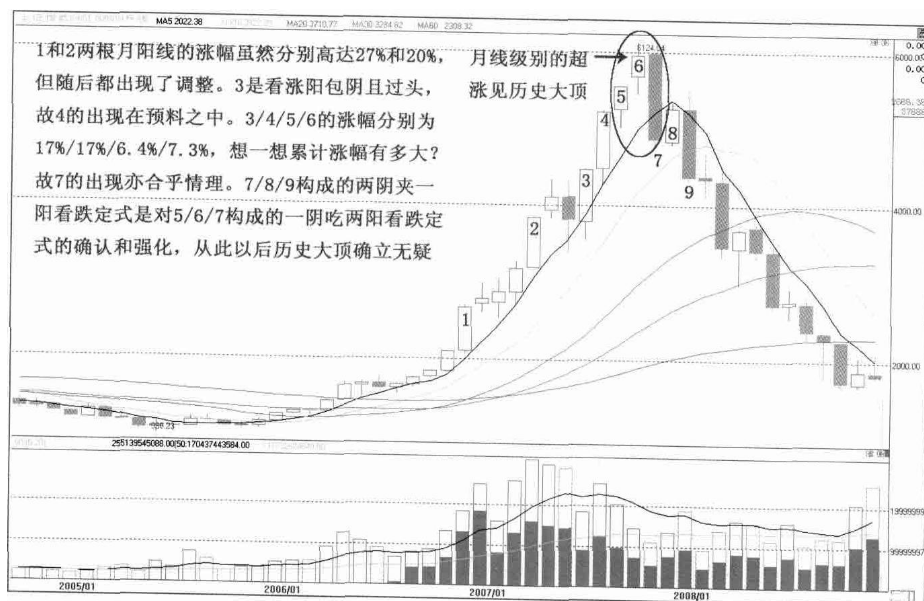


图 2-40 上证指数，2007 年 10 月，月线级别的超涨见绝对高点

一般来说，超涨理论的主要研究对象是月线图。在日线图和周线图上研判超涨现象的方法与月线图上类似，只不过要更慎重一些，不能在日线或周线级别的极端趋势中过早地出局，至于反手做空就更需要谨慎了。如果在月线图、周线图和日线图上同时发生超涨现象——这种情形被称之为“三线超涨”，非常稀有难得——会导致极其严重的大暴跌，是千载难逢的做空良机。

下面再举几个月线级别的超涨现象的实例，如图 2-41~ 图 2-43 所示。

由以上讨论可知，超涨理论本质上就是格兰维移动平均线法则五的具体应用。它在研判大型交易品种特别是股票大盘指数的阶段性高点与历史性高点方面独擅胜场。这是由股票大盘指数和大型交易品种的走势不容易被人为操纵、涨跌皆有限度且有规律可循的性质决定的。以股指为例，通过研究历史走势我们不难发现，幅度为 30%左右的月阳线最多只能



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

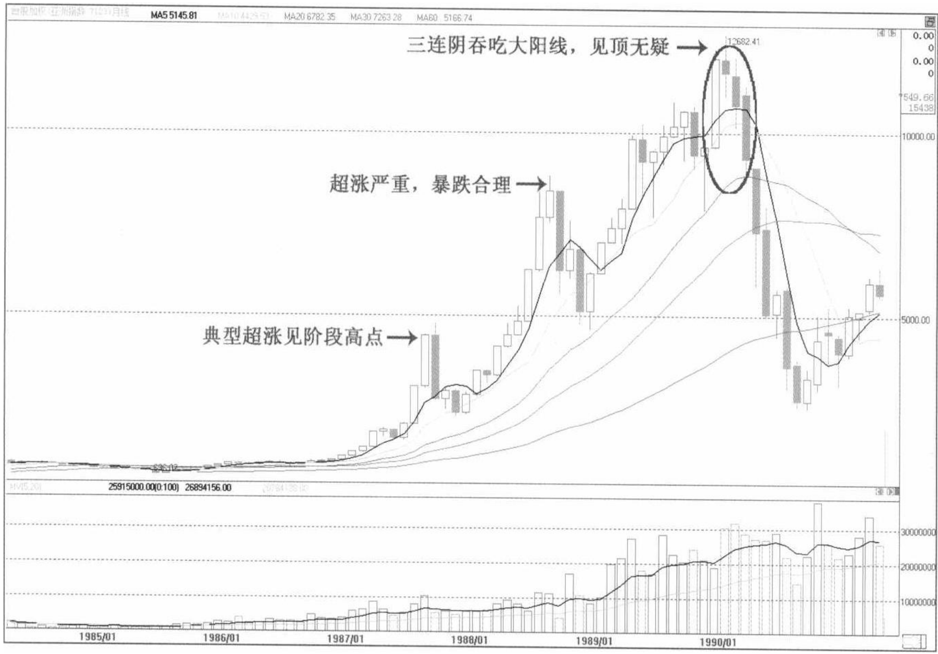


图 2-41 台湾加权指数，1987 年 9 月及 1988 年 9 月，月线级别的超涨见阶段性高点

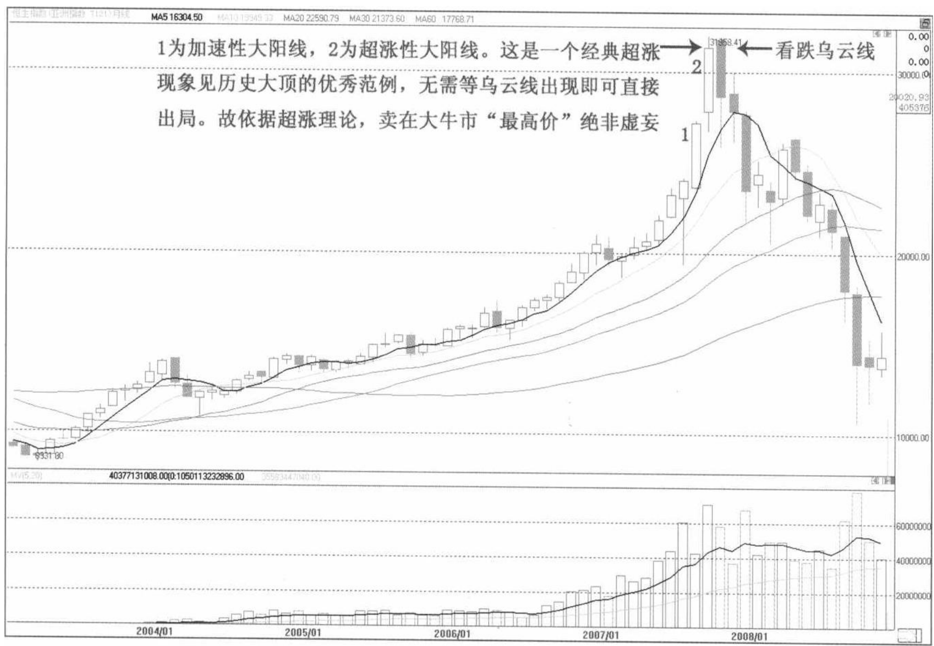


图 2-42 香港恒生指数，2007 年 10 月，月线级别的超涨见绝对高点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

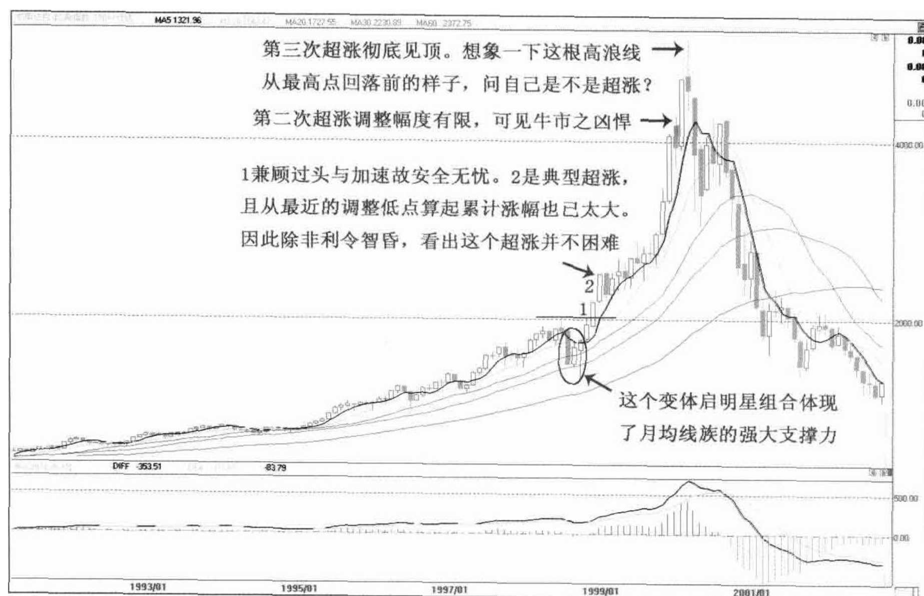


图 2-43 纳斯达克指数，2000 年 3 月，月线级别的超涨见绝对高点

连续出现两根，出现第三根的可能性几乎为零。因此用超涨理论抓股指的阶段性高点与历史性高点几乎一抓一个准。但是小型品种因为容易被操纵的缘故，可以轻易地出现连续涨停或连续跌停的局面——这种情况下是没有超涨 / 超跌可言的——因此对于它们应用超涨 / 超跌理论就要特别小心。超涨现象也可以出现在周线图中，如图 2-44~ 图 2-45 所示。

图 2-45 所示的美国小麦于 2010 年 6～8 月发生的周线级别的超涨，在其月线图和日线图中也有相应的反映，如图 2-46 和图 2-47 所示。

图 2-48 给出了一个内盘期货品种日线超涨导致顶部单日反转的例子。注意，图中的两段上升趋势以上升中继形态连接，且其上升趋势线完全可以用 5 日均线或 10 日均线来代替。

最后，给出超涨理论适用于日线图的具体条件如下：

1. 必须有一整段“加速型上升趋势”存在。即先存在一段上升倾角较平缓的上升趋势，再来一段上升倾角猛然变得陡峭的上升趋势，两段上升趋势之间可能以上升中继形态连接，也可能以加速型“标志性阳线”直接连接。此时务必死拿多单不动摇，谨防提前下马。只有到了这段加速型上升趋势的末尾，再来观察是否有超涨现象出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

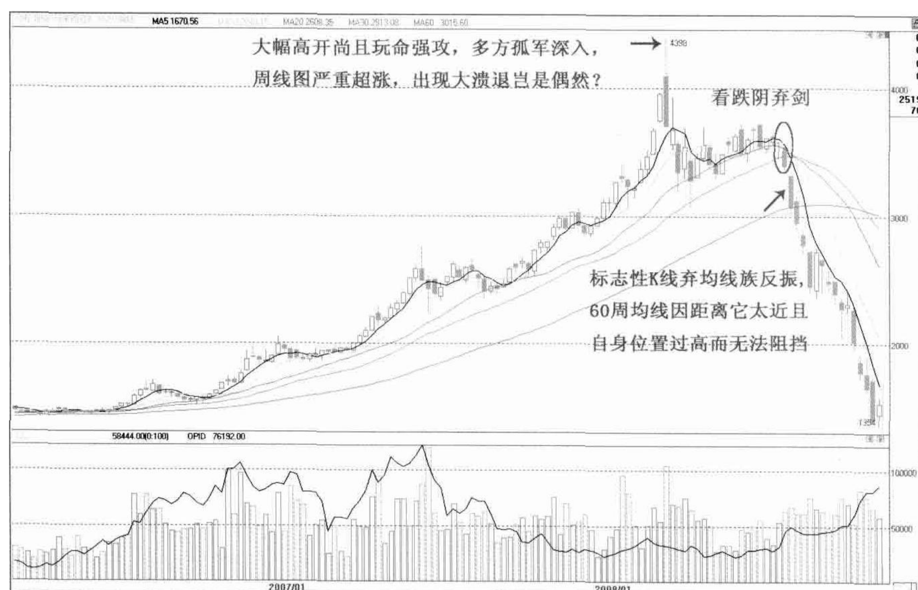


图 2-44 马来西亚棕榈油，2008 年 3 月 7 日所在周，周线级别的超涨见绝对高点



图 2-45 美国小麦，2010 年 6～8 月，周线级别的超涨见阶段性高点

2. 计算乖离率。如果价格相对于各条移动平均线如 10/20/30/60 日均线的正乖离率到达历史极端数据区（注意不同市场、不同品种的波动率不同，其乖离率的历史经验极限值也存在差异），则要注意超涨随时有可能发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

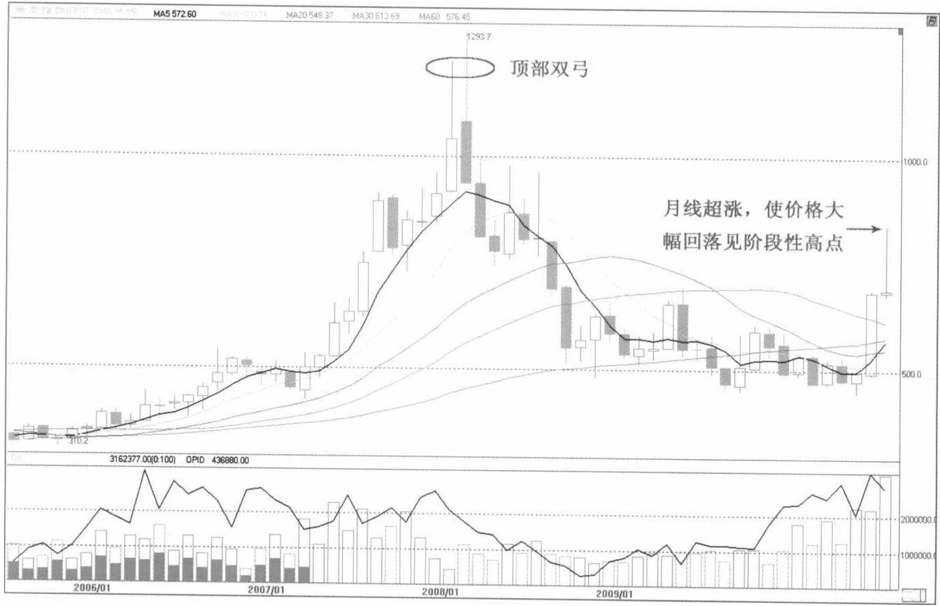


图 2-46 美国小麦，2010 年 6～8 月，月线级别的超涨见阶段性高点

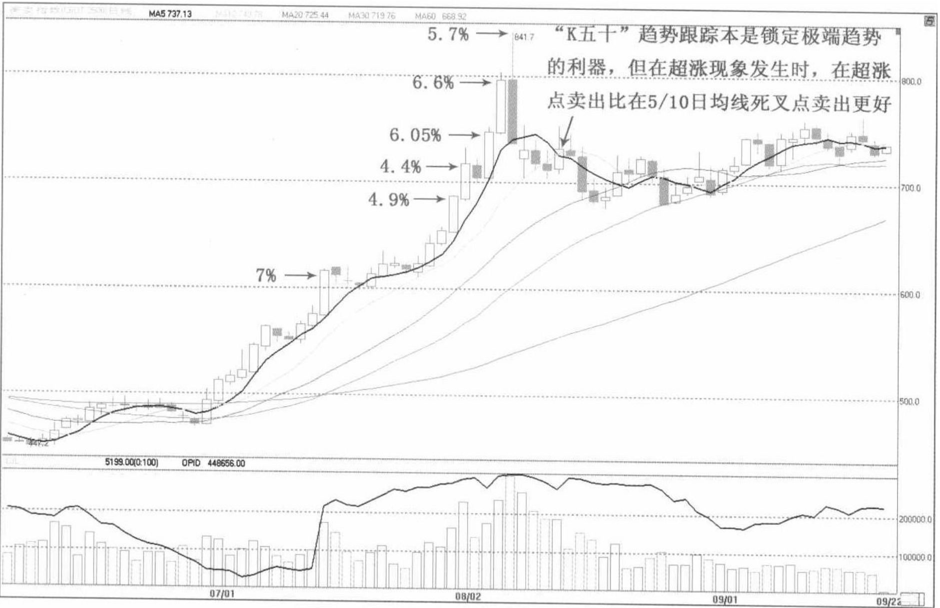


图 2-47 美国小麦，2010 年 6～8 月，日线级别的超涨见阶段性高点



3. 观察布林线(boll)指标。在趋势行情中，如果 K 线紧贴布林线指标上轨运行，表示正在运行极端上升趋势，应继续做多；如果 K 线跳出布林线的上轨之外，但 K 线的根部仍然和布林线的上轨相接触，则超涨构造即

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

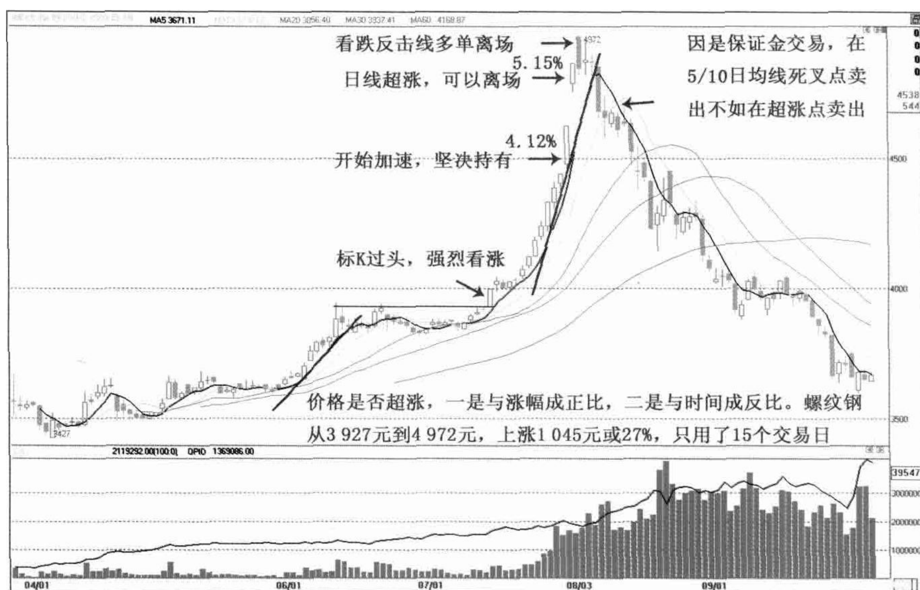


图 2-48 上海螺纹钢，2009 年 8 月 4 日，日线级别的超涨形成 V 型顶

便没完成，也很接近；如果次日再来一根大阳线，这根大阳线"脱离了布林线的上轨，完全在布林线的上轨之外运行"，则可以确定超涨已经发生。周布林线和月布林线指标的使用方法与此类似。

4. 如果是大盘指数，看看有无连续两天出现"三分之一股涨停"（例如，500 家左右）或单日"千股涨停"的现象发生；如果有，那么大盘毫无疑问地完成了超涨构造，反转下跌近在眼前。

在讨论超涨理论的过程中，我为什么一再强调"加速现象"存在的必要性呢？这是因为无论是哪个交易品种，行情先慢涨再急涨，说明它是健康的。如果没有经过加速，一开始就急涨或急跌，那是上天入地的架势，是没有超涨/超跌可言的。最典型的例子是：连续缩量涨停，后市仍将涨停，直到不再涨停；或连续缩量跌停，后市仍将跌停，直到不再跌停。这种走势不外破产企业咸鱼翻身式的重组成功，或庄股资金链断裂所导致的崩盘两种情况，是一切走势强中之最强者，必须予以特别对待，不可以常理视之。最后特别提醒读者注意的是，有时虽然日线图上发生了超涨现象，但也许对应的周线图或月线图上的大级别上升趋势才刚刚开始，所以一定要将日、周、月线图结合起来看，才不会顾此失彼、因小失大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

请看下面的例子，如图 2-49~图 2-51 所示。

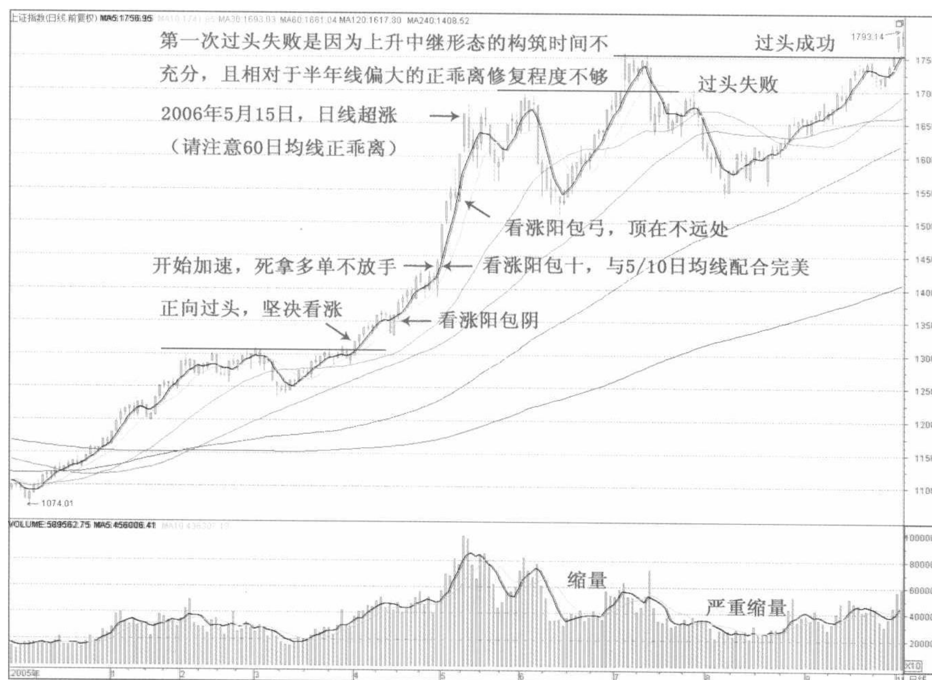


图 2-49 上证指数，2006 年 5 月 15 日，由日线级别的超涨进入上升中继形态

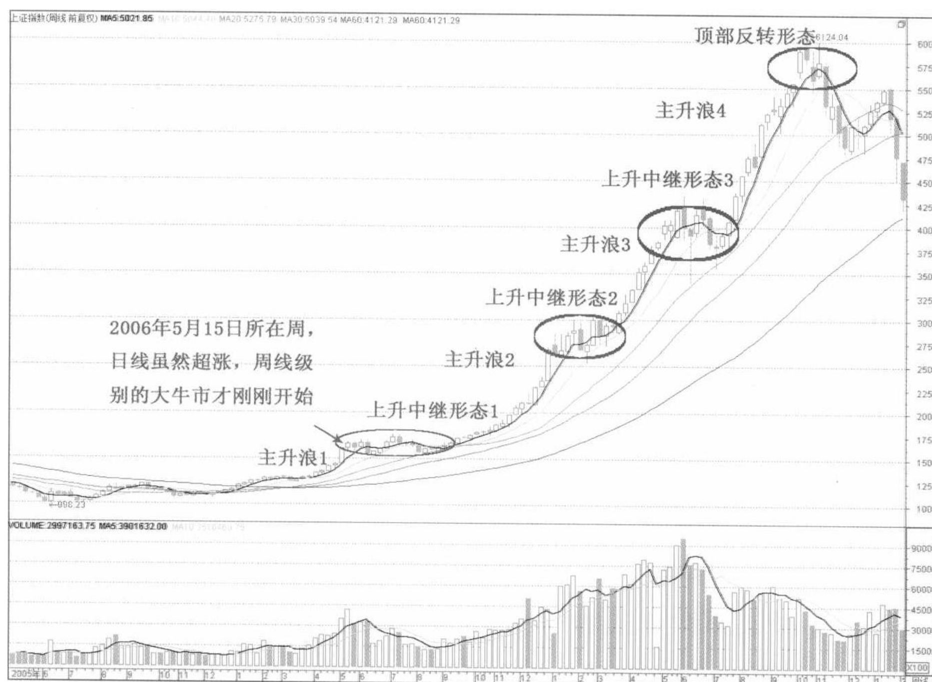


图 2-50 上证指数，2006 年 5 月 15 日所在周，从周线图看日线级别的超涨



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

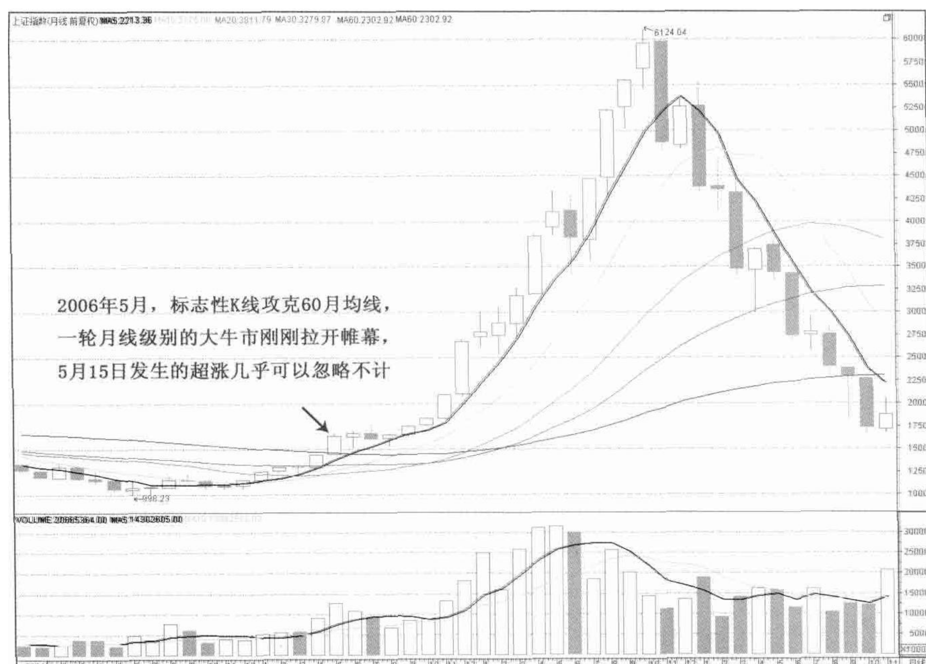


图 2-51 上证指数，2006 年 5 月，从月线图看日线级别的超涨

第七节 多单进场临界点——牛市型超跌理论

“牛市型超跌理论”专门用于捕捉牛市运行途中因阶段性超涨导致的阶段性超跌的低点——在这种情况下，阶段性超涨和超跌往往相伴而生，前者为因，后者为果。从功能定义可知，牛市型超跌理论本质上就是格兰维移动平均线法则三(或法则二)的具体应用，同时也与波浪理论关于“四浪调整”(或“二浪调整”)的描述不谋而合，只不过超跌现象发生在日线图上，而支撑通常位于周线图或月线图而已。这种牛市运行途中的大暴跌因遭遇向上挺升的重要周均线或月均线的支撑而止跌，从而形成千载难逢的做多良机。在上述位置，通常都会出现成交量极度萎缩的现象，然后在周线图或月线图上以重要均线为依托，收出看涨型周 K 线或月 K 线组合结束调整，展开新一波主升浪——但通常都是最后一波，相当于波浪理论中所说的第 5 浪(也可能是第 3 浪)上涨。

与前面介绍过的超涨理论一样，牛市型超跌理论同样要求把日线图、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

周线图和月线图结合起来综合研判。其适用基础是：导致大暴跌产生的超涨现象，在周线图和月线图上见到的必须是牛市的阶段性高点而不是绝对高点，亦即通过各种技术手段先得出大牛市有可能尚未结束的结论，运用牛市型超跌理论才更安全，而这既需要高超的技术分析能力，又依赖丰富的交易经验。牛市型超跌现象并不罕见，下面我们仍然以实际例子来说明问题，如图 2–52~ 图 2–54 所示。

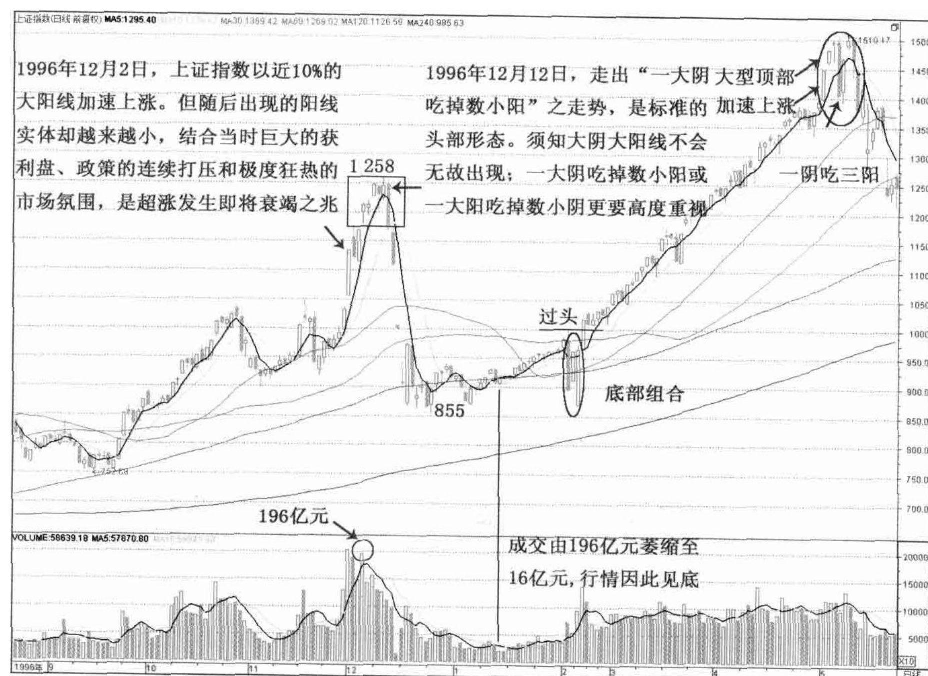


图 2–52 上证指数，2006 年 12 月，一对日线级别的超涨和超跌

图 2–52 中出现了一对典型的牛市中途先超涨后超跌的现象。其中超涨的特征是市场累计获利盘巨大亟待消化，市场的非正常上涨引起管理层的不安致使其连续多次发出警告，以及狂热的投资大众对这些警告置若罔闻，等等。其 K 线构造可能是接连以 2～3 根大阳线加速上涨直接导致超涨见阶段性顶部，也可能是先以 1～2 根大阳线加速，再接着出现几根暗示上升力道衰竭的小阳线，然后以“一阴吃数阳”的方式见顶。这里走的是后一种套路，并且这种套路在 1997 年 5 月 12 日该轮牛市最终见顶的时候，又几乎一模一样地重现。

图 2–53 和图 2–54 是当时对应的周线图和月线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

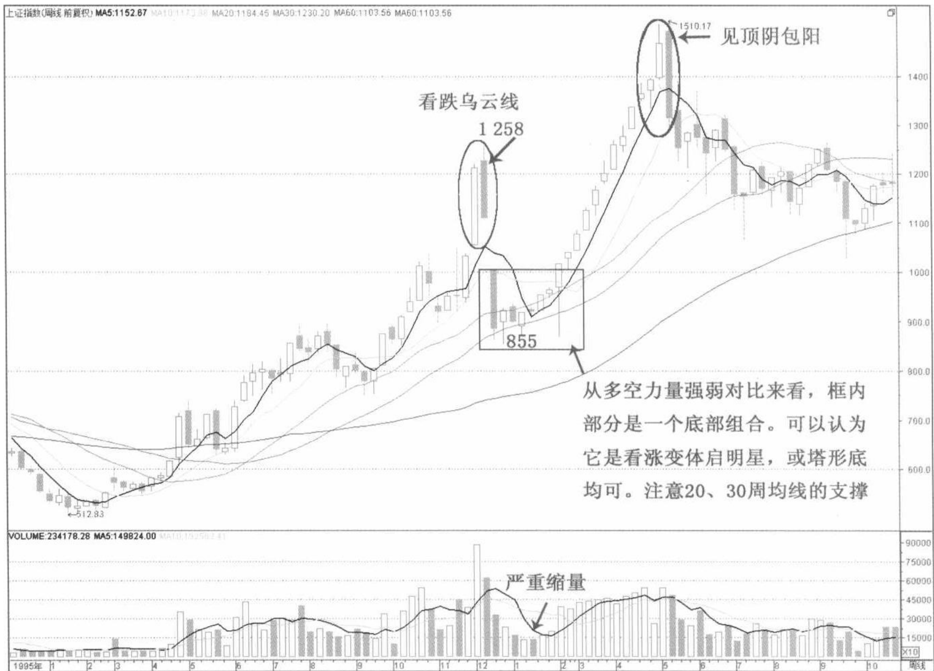


图 2-53 上证指数，2006 年 12 月，从周线图看日线级别的超跌

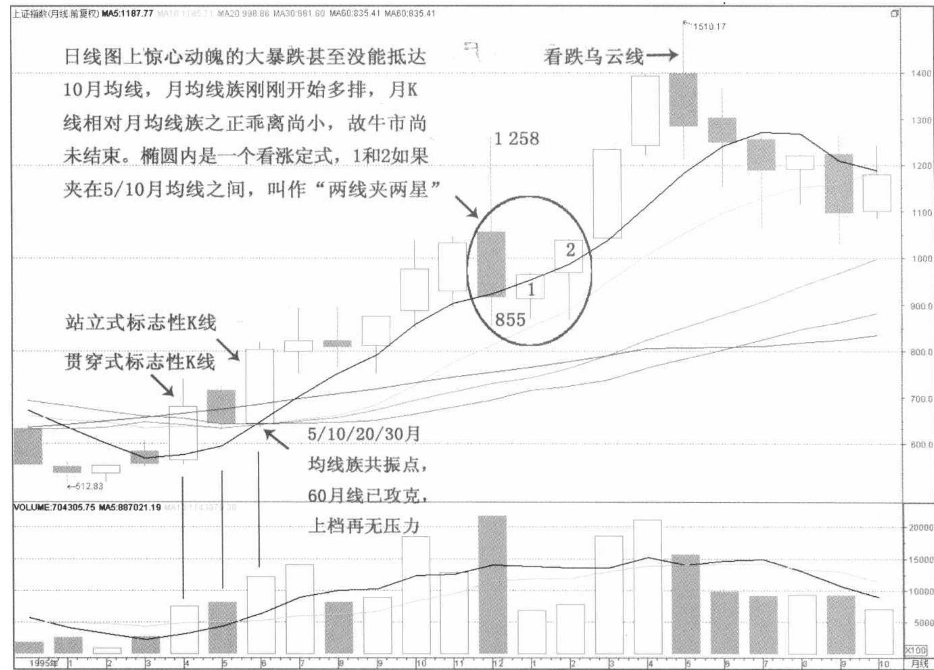


图 2-54 上证指数，2006 年 12 月，从月线图看日线级别的超跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

此前，我曾经多次说过历史会重演、市场总是遵循几种简单的运作模式一再重复这一结论，有些初学者对这一说法可能一直持怀疑态度。下面，就让我们来看看 1996 年 12 月在上证指数牛市途中发生的这一对超涨 / 超跌现象，又如何于 2007 年 6 月在上证指数的另一轮牛市运行途中再度上演，如图 2-55~ 图 2-57 所示。

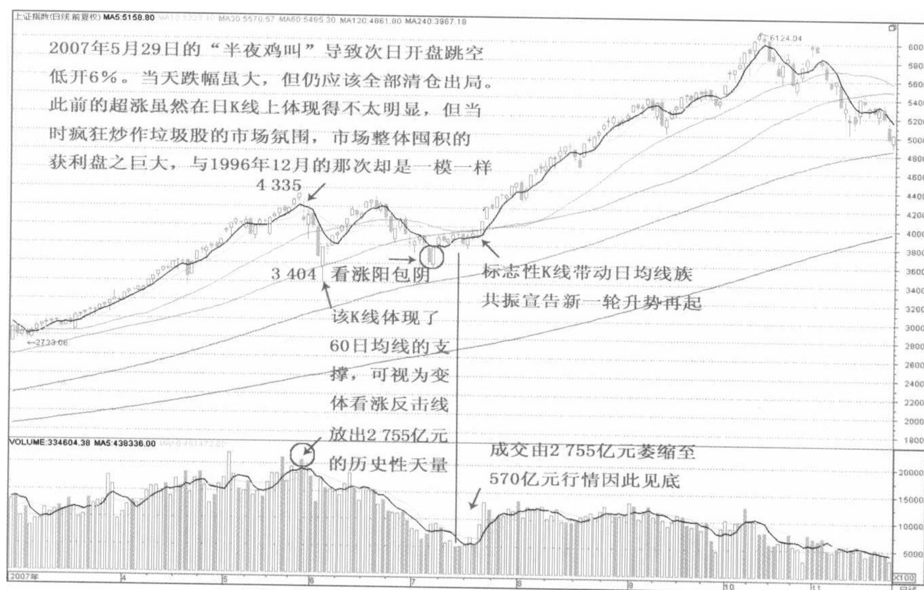


图 2-55 上证指数，2007 年 6 月，一对日线级别的超涨和超跌

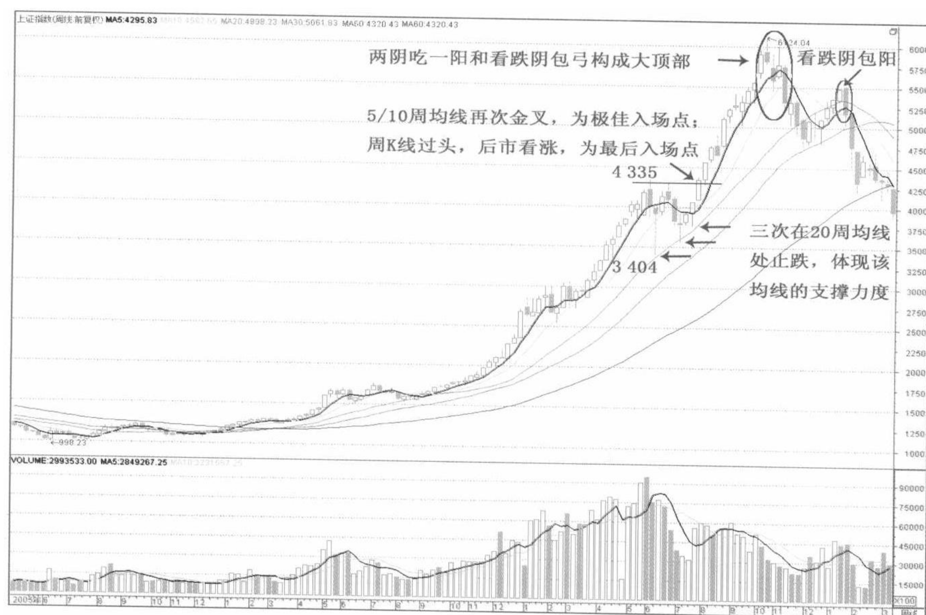


图 2-56 上证指数，2007 年 6 月，从周线图看日线级别的超跌

金融交易学 一个专业投资者的至深感悟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

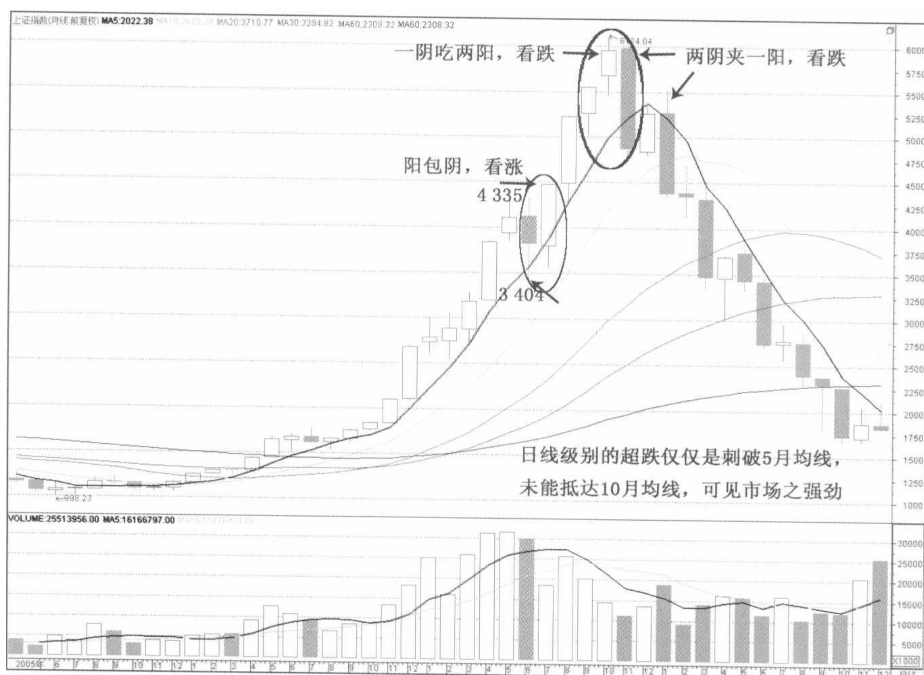


图 2-57 上证指数，2007 年 6 月，从月线图看日线级别的超跌

通过对比不难发现，图 2-55~ 图 2-57 完全就是图 2-52~ 图 2-54 的翻版。因此说，"历史会重演"的说法真实不虚。下面，我们还将看到同样的情形又在香港恒生指数的走势图中上演，如图 2-58~ 图 2-60 所示。

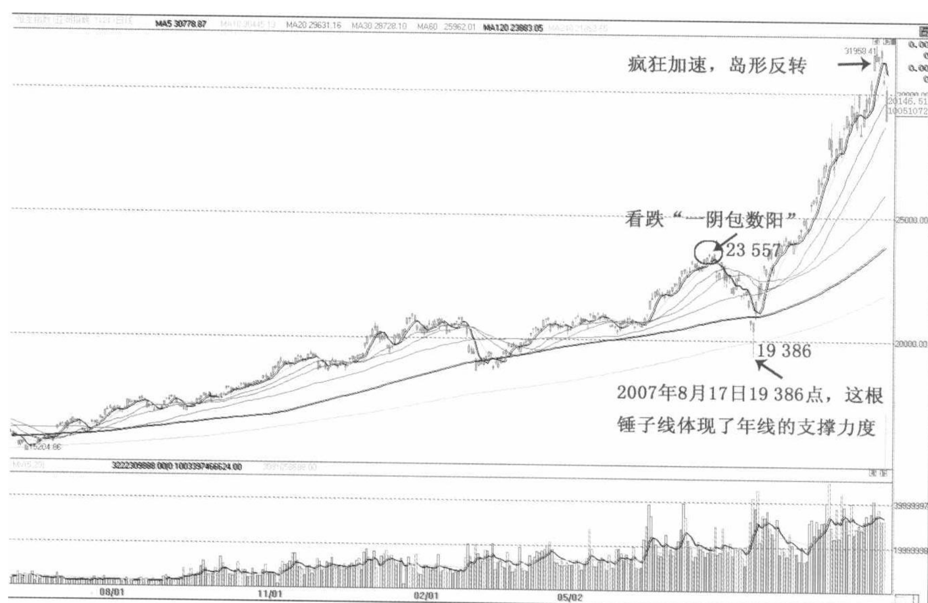


图 2-58 香港恒生指数，2007 年 8 月，一对日线级别的超涨和超跌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

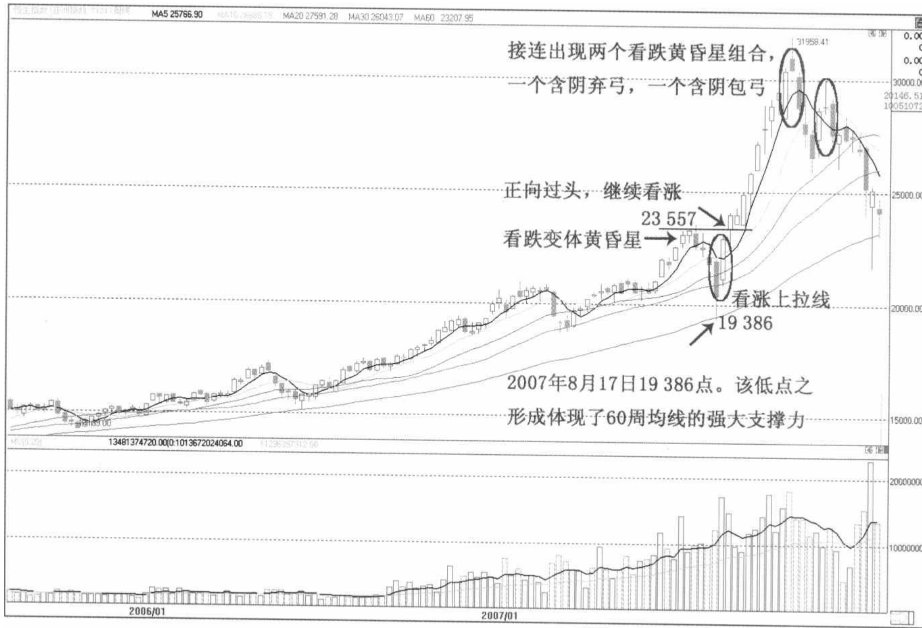


图 2-59 香港恒生指数,2007 年 8 月,从周线图看日线级别的超跌

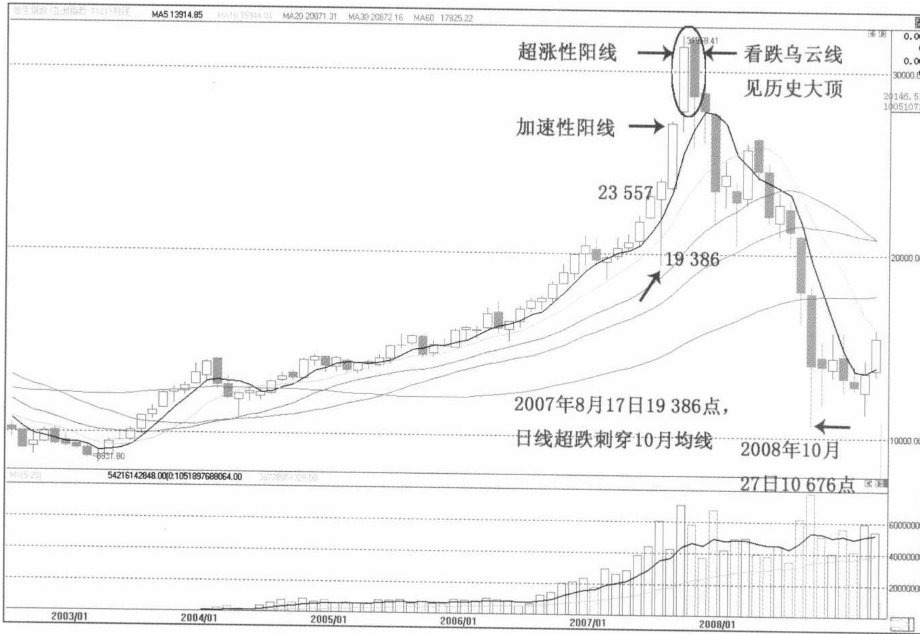


图 2-60 香港恒生指数,2007 年 8 月,从月线图看日线级别的超跌



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还有一种更可怕的超跌，是在极短的时间内甚至是瞬间“撕裂市场”性质的。1987 年 10 月 19 日的“黑色星期一”，道—琼斯指数一天之内从 2 246 点跌至 1 738 点，重挫 508 点或 22.6%，震惊了整个金融界。这一天，5 000 亿美元市值化为乌有，其中包括沃尔玛创始人萨姆·沃尔顿(Sam Walton)的 20 亿美元、比尔·盖茨(Bill Gates)的约 40 亿美元，以及彼得·林奇(Peter Lynch)掌管的麦哲伦基金的 20 亿美元。众多百万富翁一夜之间沦为贫民，有人为此而精神崩溃甚至自杀。在杰克·D.施威格(Jack D. Schwager)所著的《金融怪杰》(*Market Wizards*)一书中，不少华尔街知名交易家在回忆起这一天时仍心有余悸。可是，这个“华尔街历史上最坏的日子”真的有那么意外吗？让我们来回顾一下当时的情况，如图 2-61 所示。

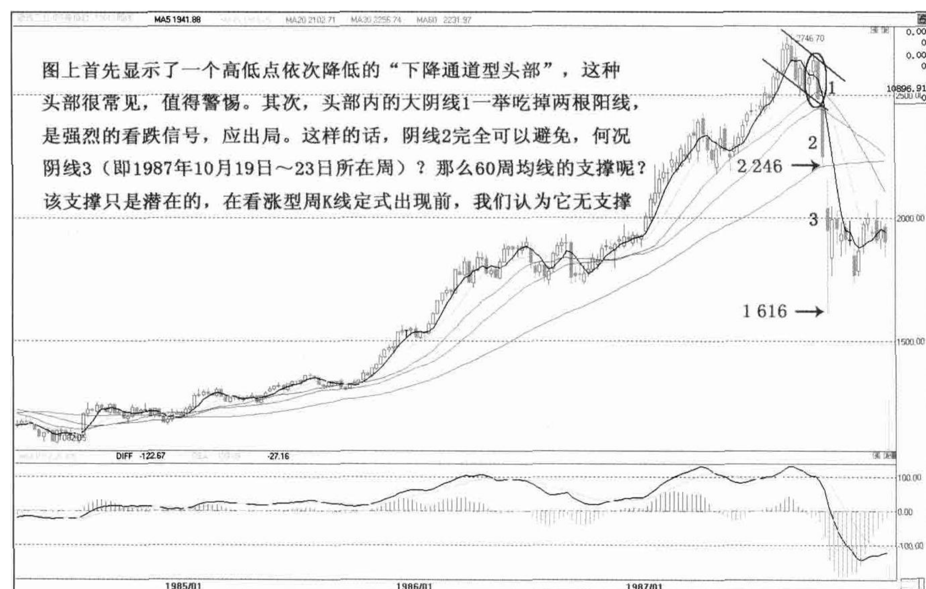


图 2-61　道—琼斯指数，1987 年 10 月 19 日所在周，“黑色星期一”造成周线级别的超跌

因年代久远，当时的日线图已经无法从软件中调出，上面是当时的周线图。这个超跌击穿了 60 周均线，因而是周线级别的，它的支撑位只能到月线图上面去寻找。有读者会问按照“牛市型超跌理论”，我们会不会在大阴线 2(即 1987 年 10 月 12 日～16 日所在周)抵达 60 周均线时去主动“抄底”，从而被大阴线 3 一举拿下，成为跳楼一族？回答是：不会。因为这

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

轮牛市从 1982 年 8 月 800 点起步涨至当时的 2 700 点，已经运行了 5 年，升幅 3.4 倍；而阴线 2 的跌幅只有 9.5%，作为周阴线其跌幅是不够的，作为日阴线还差不多。其次，阴线 2 只是刚刚突破"下降通道型头部"形态之外的第一根阴线，必须至少再出现一根大阴线才能算得上超跌。因此，读者的担忧是多余的。下面请看道—琼斯指数当时的月线图，如图 2-62 所示。

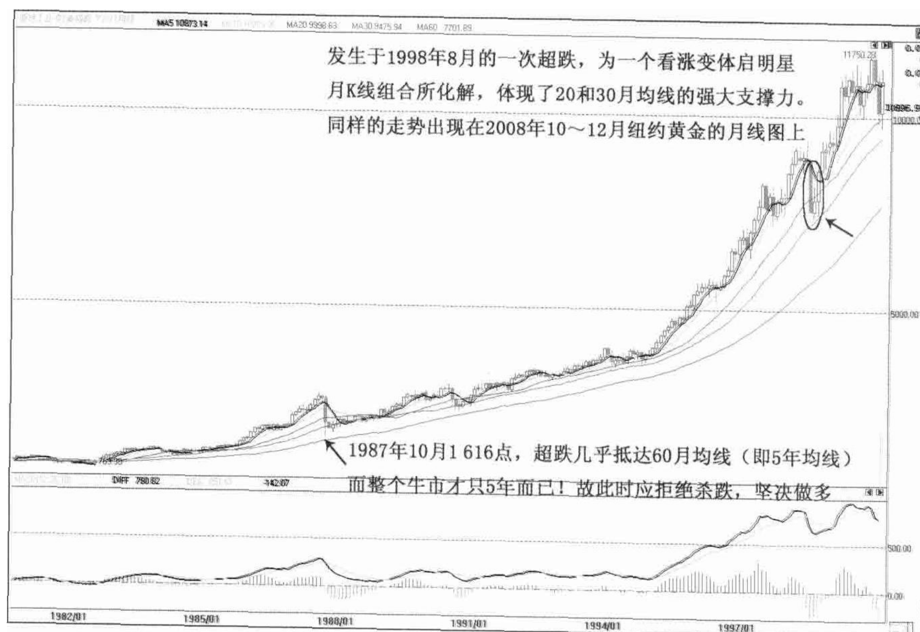


图 2-62 道—琼斯指数，1987 年 10 月，从月线图看周线级别的超跌

类似的情形最近又发生了一次，只不过这一次是日线级别的，没有 1987 年 10 月那次超跌的规模大。2010 年 5 月 6 日，星期四，道—琼斯指数再次出现了瀑布般的单日大暴跌，顷刻间从 10 868 点跌至 9 869 点，盘中一度最大跌幅为 998 点或 9.2%！如图 2-63 所示。

那么，这一次"劫难"可不可以事先避开呢？回答是：当然可以。请参见图 2-64 至图 2-66 所示的日线图、周线图和月线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

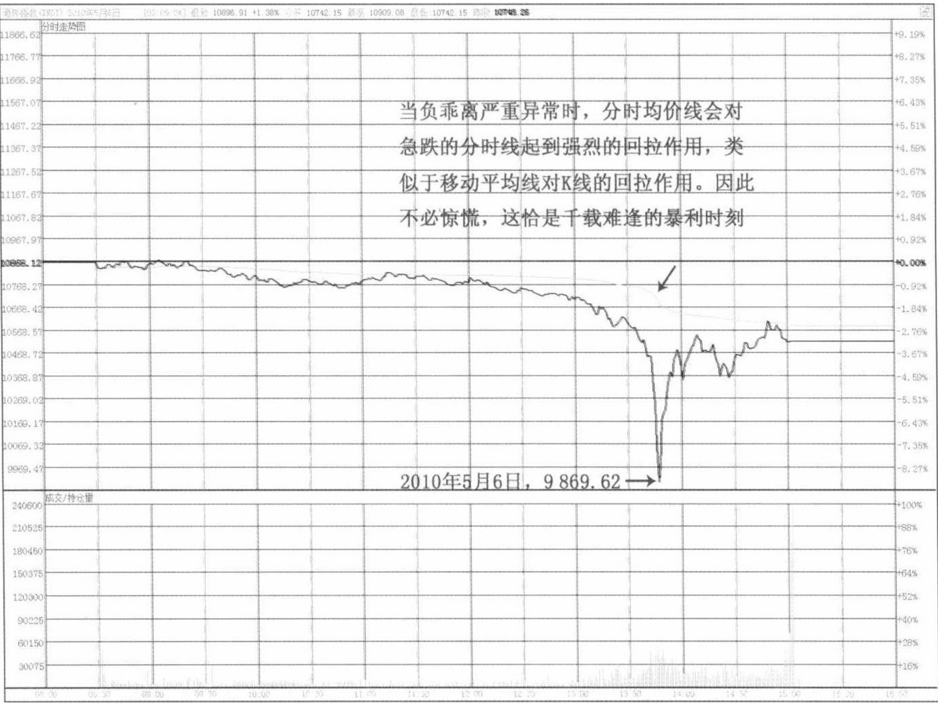


图 2-63 道—琼斯指数，2010 年 5 月 6 日，“千点大暴跌”分时走势图

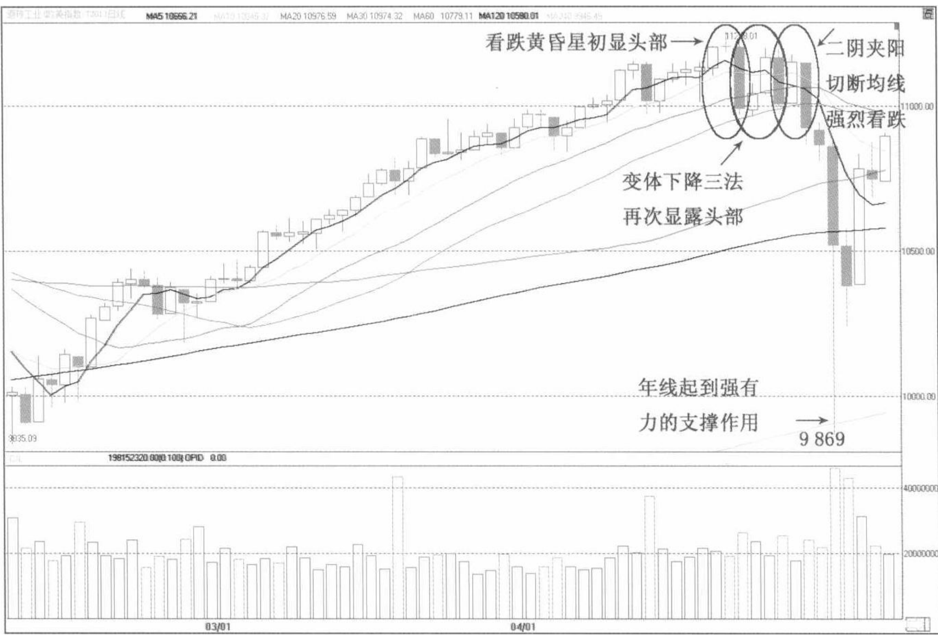


图 2-64 道—琼斯指数，2010 年 5 月 6 日，“千点大暴跌”日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

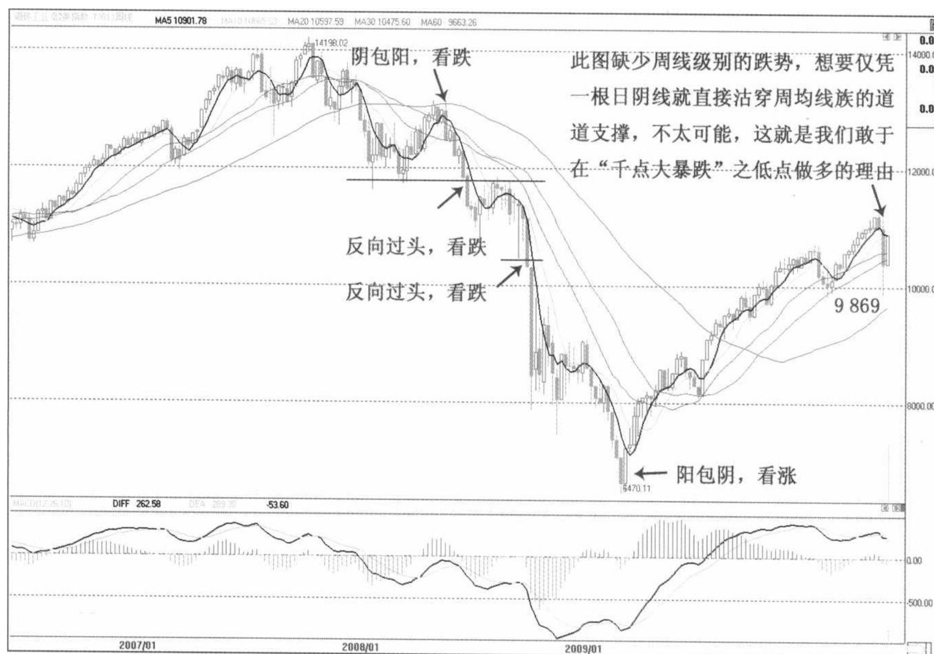


图 2-65 道—琼斯指数，2010 年 5 月 6 日，"千点大暴跌"周线图

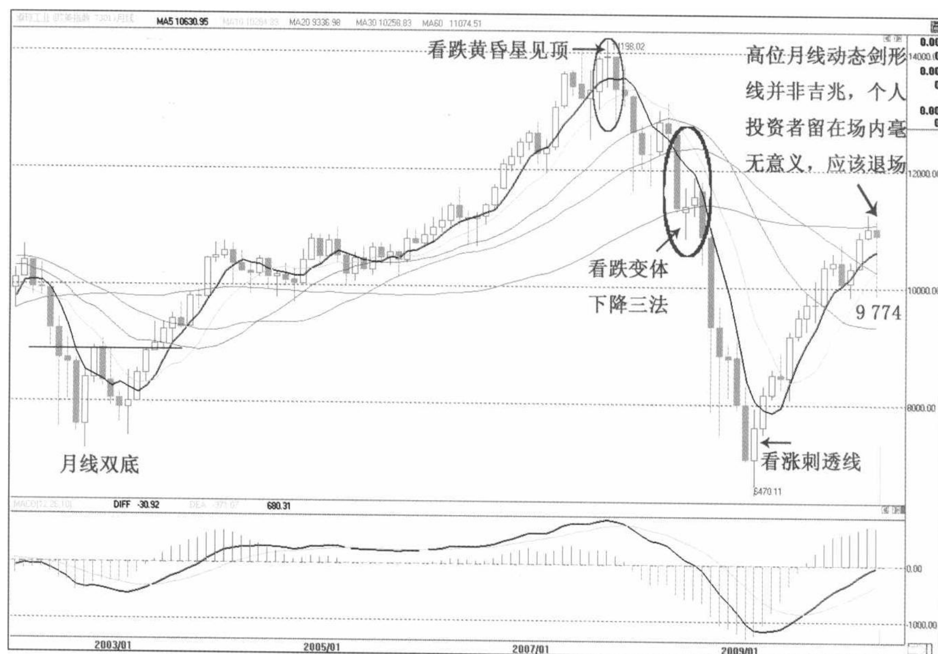


图 2-66 道—琼斯指数，2010 年 5 月 6 日，"千点大暴跌"月线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然这次的“千点大暴跌”并非发生在牛市中途，而是发生在大级别反弹的末期；但是这两次相隔23年之久的事件之间却存在明显的共同点，现在我将其总结如下：

1.危机提供了千载难逢的赚钱良机，只是很少人有福消受而已。

当市场陷入“深度恐慌”时，经验老到的交易者不仅不应该排队卖出，反而应该伺机做多，只是在时间的把握上要非常精准，既不能太早，也不能太迟。要做到这一点的前提是：提前出局、准备足够的现金。那么提前出局是否可能呢？由上面的分析可知：非常容易、完全可能！

2. 事件发生前完全可以凭借技术分析从图表上看出端倪并予以规避，因而事件发生的原因不重要。

“原因”只是弱者的安慰剂，强者根本不关心原因，也从来不问原因。就拿2010年5月6日“千点大暴跌”这一事件来说，有人说是市场受以希腊为代表的欧洲主权债务危机困扰已久、最终引发大众的恐慌情绪所导致(所谓“基本面说”)；有人说是花旗集团的一名交易员在卖出股票时敲错了一个字母，误将百万(million)输入成十亿(billion)，从而造成了市场的瞬间崩溃(所谓“乌龙指说”)。但是花旗集团已经否认了后一说法，并且芝加哥交易所集团也发表声明称，花旗集团当天在其股指期货的交易中“似乎不存在违规或异常之处”。由此可见，市场人士对于事件“原因”的分析是何等的荒唐可笑。

事实情况是：只要市场是处于走弱后的临界点上，也就是通常所谓的“走在悬崖边上”，就总有一些市场人士能够凭自身的能力看出或感受到这一点。(笔者千辛万苦地撰写这部书，就是想将这项能力传授给读者，不知诸位已经掌握否？)此时只要他们开始采取行动——平仓离场或主动做空——则为计算机程序所接连触发的大量止损单就会像潮水一般涌进市场，其对价格的冲击力就会引发多米诺骨牌效应，这是丝毫不足为怪的！但是，对懵懂无知的大众而言，您如何能够解释得清这其中的道理？就算您这样对他们解释了，难道他们会喜欢听吗？显而易见，只有“基本面说”或“乌龙指说”才最符合他们的胃口。既然如此，同样无知的财经记者们何不干脆投其所好呢？须知，大众最不能接受的观念，就是“市场在很多时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

候、在相当程度上都是可以预测的”。因为他们不能，所以任何人都不能，也不允许能！

第八节　空单离场临界点——熊市型超跌理论

熊市型超跌理论本质上就是格兰维移动平均线法则四的具体应用。它试图指出一轮下降趋势的结束点，解决何时停止做空的问题。熊市型超跌理论专门用于捕捉熊市运行途中因加速下跌而产生的阶段性低点，或大熊市本身的最低点——后者又称为“抛售高潮”、日线“V 型底”或“底部单日反转”；只不过大熊市的底部构造一般都比较繁复，很少以“V 型底”的方式一次性企稳，所以这种情况比较罕见，更常见的是大熊市的阶段性底点。在上述位置，市场通常都会先加速下挫，然后向下大幅跳空，以巨型特殊 K 线——如十字线、高浪线、锤子线或剑形线等——收盘。与超涨理论和牛市型超跌理论一样，熊市型超跌理论通常也只适用于股票大盘指数或原油和铜等大宗商品期货，一般不适用于个股，特别是小盘股。

所谓“超跌”，就是由于行情加速下跌，导致 K 线和均线之间负乖离率过大；这种过大的负乖离意味着分别以这些均线为持仓成本的空头的获利过于巨大，或相应的多头的亏损过于巨大，而这种极端状况最终要么导致空头趋势的挫折性反弹，要么直接导致空头趋势的反转。无论反弹还是反转，通常都迅速而猛烈，从而可以在极短的时间内造成新空头的巨大损失，以及原空头丰厚利润的巨大回吐，因此是绝对值得规避的上涨风险。所以说，超跌现象一旦发生，意味着不应该在此位置新建空头头寸或继续平掉被套的多头头寸；相反，空头应该把手中持有的空头头寸的全部或大部予以平仓甚至伺机反手做多。当然，这么做是有风险的。正因为如此，我为熊市型超跌理论的应用限定了严格的条件，请初学者务必遵守。

以股票在大熊市中的表现为例，基本面严重恶化的“蓝筹股”尚且完全有可能沦落到一文不值的境地，在不设涨跌幅限制的市场里单日跌幅可达 90%以上，有何“超跌”可言？至于小盘股，那就更不用提了。读者首先应该明白一件事：股票的估值可以说是这个世界上最“没谱”的事情之一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了，它上可以入天，下可以入地。在影响其估值的众多因素中，企业的基本面并不是最重要的，最重要的因素是股票大盘指数的运行背景是牛市还是熊市。股票大盘指数尤其是综合指数，其走势受全体股票的共同制约，因此弹性要比个股小得多。历史上规模最大的股指牛市，还没有涨幅达到20倍而不见顶的；规模最大的股指熊市，还没有跌幅达到90%而不见底的。但是，个股完全可以在下跌90%的基础上再跌90%。

个股定价的弹性之大，是几乎没有任何既定的“规则”可言的。美国第一高价股，沃伦·巴菲特旗下的伯克希尔·哈撒韦公司（Berkshire Hathaway Corporation），股价可以超过10万美元/股。在网络股泡沫的鼎盛时期，日本著名网络投资家孙正义旗下的雅虎日本（Yahoo Japan），股价曾经高达1亿日元，相当于100万美元/股。孙正义因此还一度成为超越比尔·盖茨的世界首富；然而好景不长，其财富在短短两年的时间里缩水逾90%！再以香港主板市场挂牌的约1 200只股票为例，目前价格最高的是渣打集团，约200港元/股，其余股票的价格分布结构很有意思：平时大约有1 000只、占比约90%的股票价格低于10元；约有900只、占比约75%的股票价格低于5元；约有700只、占比约60%的股票价格低于2元；约有500只、占比约40%的股票价格低于1元；甚至价格低于0.1元的股票也并不鲜见。

这个世界上的任何一只股票，从本质上来讲都是“一文不值”的；当然，也可以被炒作成是“价值连城”的。在我看来，价值投资派苦苦计算的所谓的“内在价值”，根本就是子虚乌有之事。人世间的一切皆是幻象，从来就没有什么东西可以真正称得上永恒，遑论股票？这就像是一个人，昨天还是健康鲜活的，今天却可能已经不在人世！古人深知世事无常的道理，并且有过相当精妙的概括，如“其兴也勃焉，其亡也忽焉”；如“眼见他起高楼，眼见他楼塌了”……诸如此类。有些楼不是不塌，而是坚持得久一些、塌得晚一些而已。就如人的一生会遭遇各式各样的困境，迈过这道坎还可前行，迈不过就地倒下，岂非司空见惯？企业也是一样，每年、每月都会遭遇挑战，以适应不断变化的市场形势。迈过这道坎尚可坚持，迈不过就会轰然倒塌、一败涂地。这一切，企业高管尚且不能左右，何况投资者？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，股票大盘指数再怎么跌也有限度——只要有人类在，股市就不会取消，至少暂时如此；大宗商品期货再怎么跌，也还有实物在，不至于太离谱。但是股票呢？过去说破产企业的股票是废纸一张，在无纸化交易的时代，它甚至连废纸都不是了。一只 100 元的股票，先跌到 10 元，再跌到 1 元，然后跌到 0.1 元，甚至是 0.01 元，不是再正常不过的事吗？读者明白了这个道理，就不会再对交易市场上发生的任何事大惊小怪。就如每一个人最终都会离开这个世界，任何企业也都有破产的风险。就拿伯克希尔·哈撒韦公司来说，我不相信沃伦·巴菲特和查理·芒格（Charles Munger）去世以后，它还能维持目前的高股价。因为我不相信有人能够代替巴菲特，至于伯克希尔·哈撒韦公司的那些股东们，就更不会相信了。

有了上面的讨论，交易者应该明白运用熊市型超跌理论的时候，必须慎之又慎，最好是只平仓获利的空头头寸而不反手做多，如果要做多也应以短线视之。与超涨现象类似，熊市型的超跌在月线图上也有两种常见的表现形式，现在分别讨论如下。

在月线级别的下降趋势途中，熊市已经运行了很长时间，并且继续以一种不温不火的节奏向前推进；突然有一月，月线图上出现一根跌幅高达 20% 左右甚至更多的大阴线，其实体与前面众多“普通阴线”的实体相比陡然加大 3～5 倍，前后对比鲜明，显示出跌势已出现月线级别的加速。一般而言，这根大阴线只是意味着加速才刚开始而已，阴线的根部还和 5 月均线保持着接触。接下来的月 K 线出现如下两种走势的可能性比较大：

1. 同样幅度的大阴线又出现了第二根（当然，是动态的，到月底收盘时可能留下下影线）。这根大阴线的根部与前一根大阴线的头部相衔接，但已脱离了 5 月均线，其相对于 10 月均线的正乖离率可能已经到达历史极端数据区。这时，我们可以初步判断这里发生了一个“月线级别的超跌”，应立即将手中空头头寸的全部或部分予以平仓，多单是否进场则视需要而定。事后经常会发现，我们的空单可能刚好平仓在“最低价”附近，如图 2-67 所示。

2. 如期出现一根根部脱离 5 月均线的月阴线，但实体缩小不少；随后还可能会出现第二根小实体的月阴线——这是月线级别的跌势即将衰竭



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信号，基本可以断定超跌现象已经发生。它接下来最为可能的走势是：一根大月阳线拔地而起，一举吃掉两根小实体月阴线，甚至切入到第一根加速型大阴线的实体之内。此时，不仅超跌已被完全证实，而且说明趋势已经反转了。这种情况下最迟在动态大阳线包掉最后一根小实体月阴线时就应该回补空单，必要时甚至可以考虑进场做多，如图 2-68 所示。

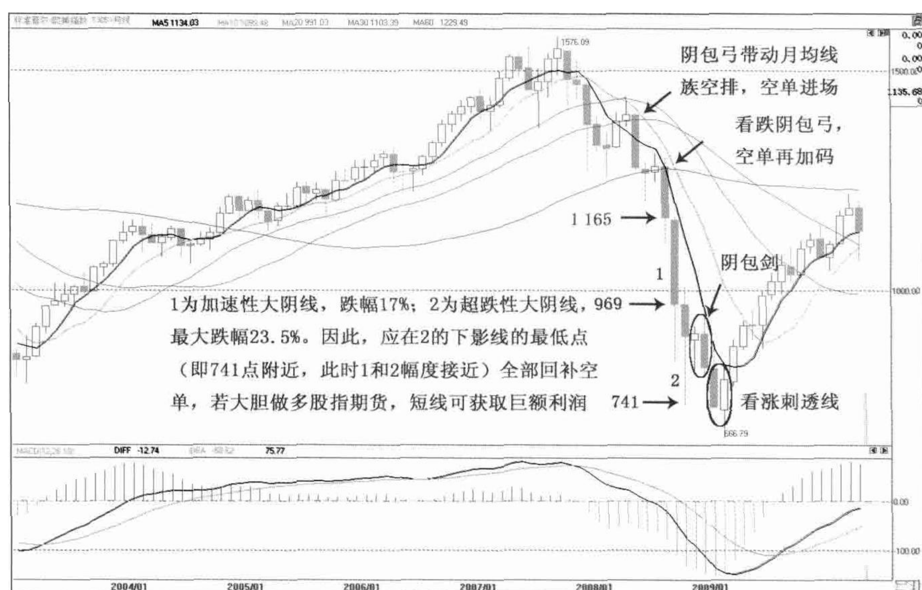


图 2-67 标准普尔 500 指数，2008 年 11 月，月线级别的超跌见阶段性低点

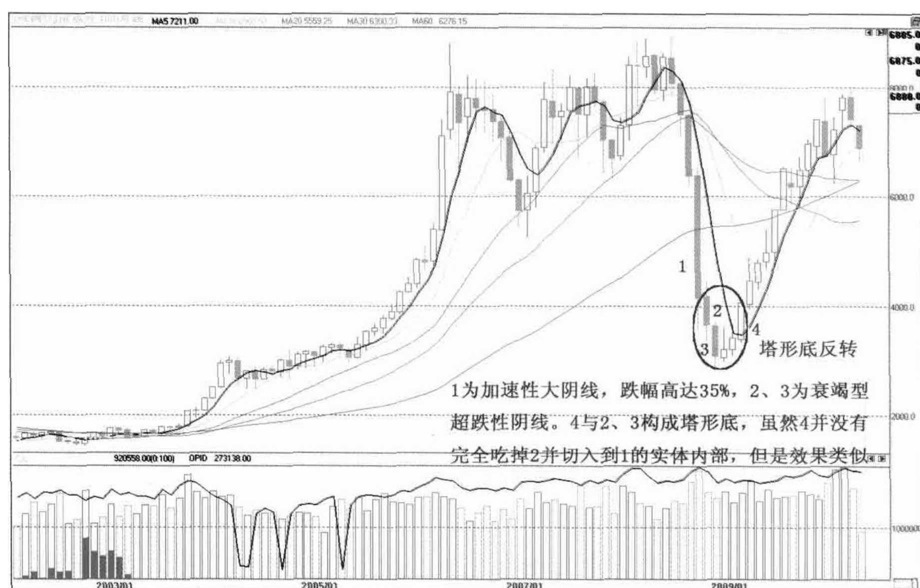


图 2-68 LME 铜，2008 年 12 月，月线级别的超跌见绝对低点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

加速性大阴线也有可能导致直接见底，即成为一根“最后大阴线”，如图 2-69 所示。

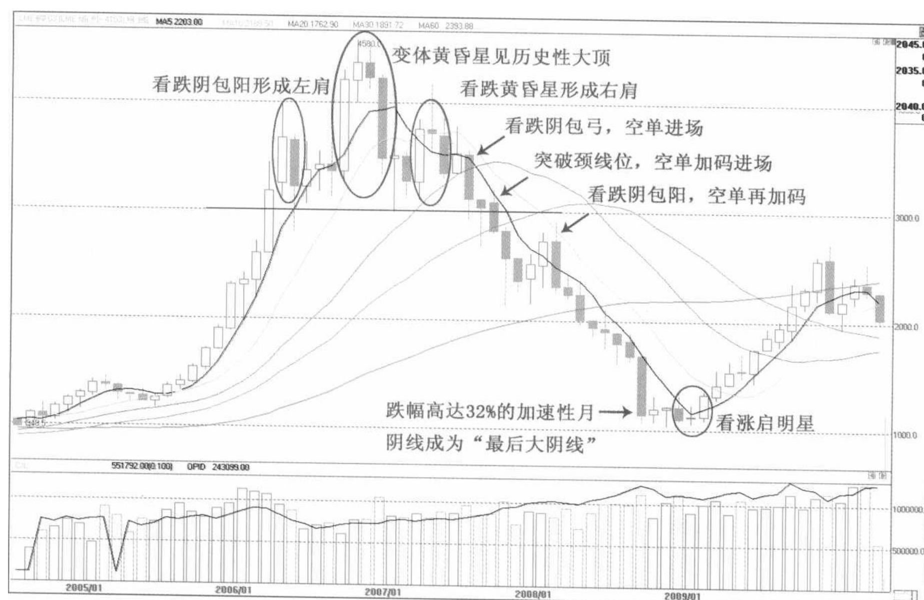


图 2-69 LME 锌，2008 年 10 月，加速性月阴线成为“最后大阴线”

熊市有没有可能以比较平缓的方式见底，即不存在加速或超跌现象？当然有可能。图 2-70 所示即为一例。

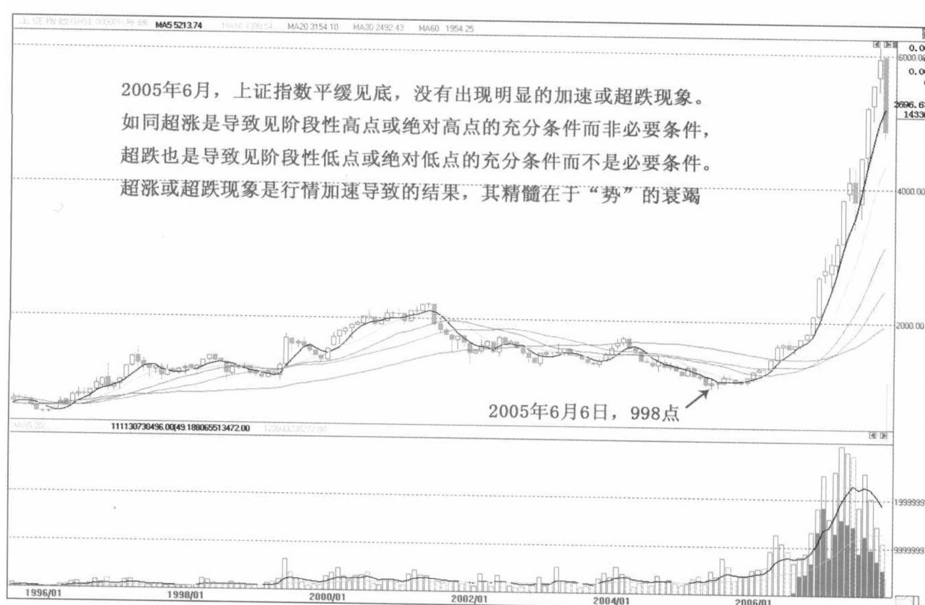


图 2-70 上证指数，2005 年 6 月，月线以无加速和非超跌的方式见底



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线图中的超跌现象，其实质就是“底部单日反转”或“日线V型底”。这个“底”也很有可能是一个阶段性的“底”，不一定是历史性的大底。但凡超跌，加速现象必不可少；而加速，即是我们曾经提到过的“极端行情”，例如，熊市中的主跌浪。我们已经学会了用“K五十”趋势跟踪交易系统锁定主跌浪，即只要5/10日均线不金叉，就不考虑平仓空头头寸的问题；即便5/10日均线金叉，也不是非得平仓空头头寸不可，还应该观察周线图和月线图，了解行情在周线图和月线图上发生的具体位置，综合多种技术因素，才能作出正确的判断。有时候虽然日线图上发生了超跌现象，但可能周线图或月线图上的大级别下降趋势才刚刚开始，交易者切不可因贪图小利而轻易地将自己原本可以赚大钱的空头头寸拱手交出。

下面给出熊市型超跌理论适用于日线图的具体条件如下：

1. 必须有一整段“加速型下降趋势”存在。即先存在一段下降倾角较平缓的下降趋势，再来一段下降倾角猛然变得陡峭的下降趋势，两段下降趋势之间可能以下降中继形态连接，也可能以加速型“标志性阴线”直接连接。此时务必死拿空单不动摇，谨防提前下马。只有到了这段加速型下降趋势的末尾，再来观察是否有超跌现象出现。

2. 计算乖离率。如果价格相对于各条移动平均线如10/20/30/60日均线的负乖离率到达历史极端数据区，则要注意超跌随时有可能发生。

3. 观察布林线指标。在趋势行情中，如果K线紧贴布林线指标下轨运行，表示正在运行极端下降趋势，应继续做空；如果K线跳出布林线的下轨之外，但K线的根部仍然和布林线的下轨相接触，则超跌构造即便没完成，也很接近；如果次日再来一根大阴线，这根大阴线“脱离了布林线的下轨，完全在布林线的下轨之外运行”，则可以确定超跌已经发生。周布林线和月布林线指标的使用方法与此类似。

4. 如果是大盘指数，看看有无连续两天出现“三分之一股跌停”（例如，500家左右）或单日“千股跌停”的现象发生；如果有，那么大盘毫无疑问地完成了超跌构造，大反弹一触即发。

有些初学者总是为“形”所困，始终不能从“神”——多空力量强弱之对比——的角度来理解和研判行情。举例来说，如果通过统计发现当大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数 10 日均线负乖离率达到 15%的时候，行情容易发生反弹(因为 15%的负乖离率意味着最近 10 天以来入市的空头平均获利高达 15%，而多头则反之，毕竟是一件非同小可的事)；但反弹究竟是否会发生，还得看行情的具体位置和累计跌幅有多大。如果距离向下突破或加速下跌的标志性 K 线很近，那么自然谈不上超跌。而且作为股票大盘指数，必须是所有板块的个股同时群体大跌，或整体上至少轮跌一遍时，超跌构造才算完成。有一种情况下必须毫不犹豫地平仓所有的空头头寸，并适量反手做多。这种情形我们简称为“三线超跌”——亦即日线图、周线图和月线图上同时发生超跌现象——这意味着报复性反弹已箭在弦上，故发之必速。

下面举出几个日线级别的超跌现象的实例，如图 2-71 和图 2-72 所示。

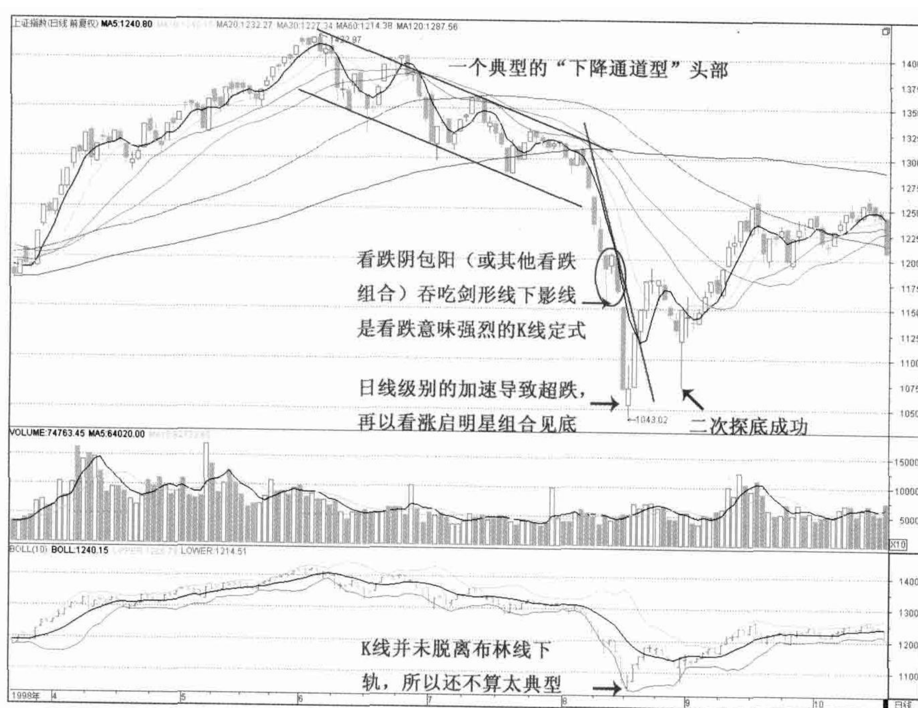


图 2-71 上证指数，1998 年 8 月 18 日，日线级别的超跌见阶段性低点

下面是当时对应的周线图，请注意周布林线指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

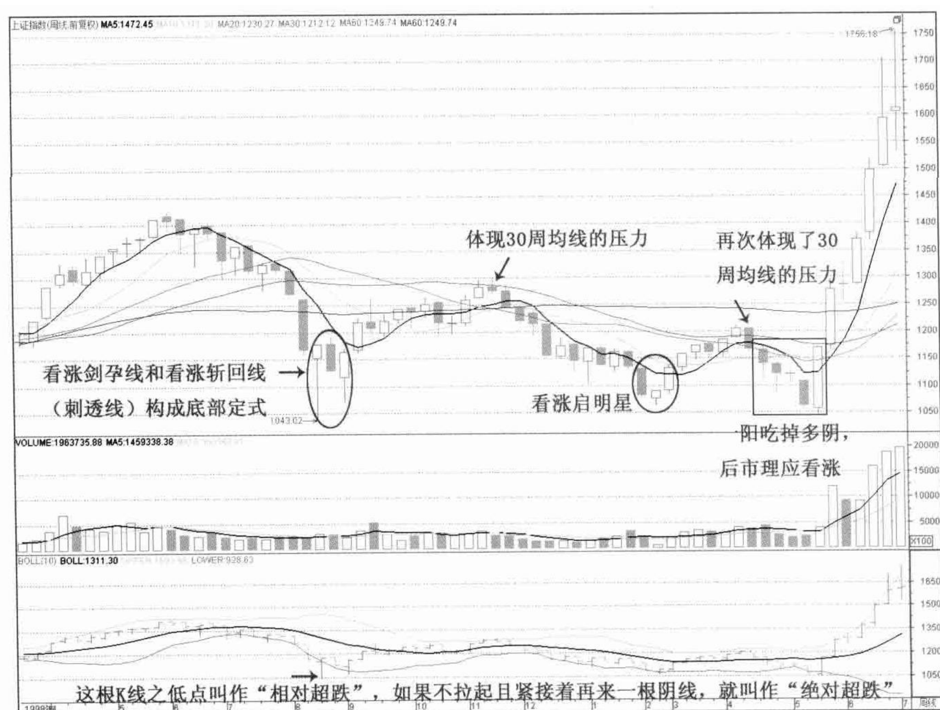


图 2-72 上证指数，1998 年 8 月 18 日所在周，从周线图看日线级别的超跌

A 股市场在 2001 年 6 月 14 日 2 245 点至 2005 年 6 月 6 日 998 点的四年熊市期间，曾经多次出现过一些日线或周线级别的“类超跌”现象，因为这些“超跌”因为“政策利好”的干扰而显得不彻底、不圆满；就是说，“利好消息”人为地改变了市场的运行节奏，使反弹提前来临，从而导致熊市运行的时间大大延长。因此说，熊市中的“利好”政策历来是百害而无一利，堪称成事不足、败事有余。君不见，伴随着每一次的“利好消息”发布，都导致 A 股指数涨停或接近涨停——“千股涨停”的局面固然壮观，但事情过后，股指再创新低，“利好消息”沦为被套机构拉高减仓的工具，以及导致一大批散户被套在反弹高点的套索。

图 2-73 所示的上证指数日线图和图 2-74 所示的上证指数周线图是对这段历史的回顾。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

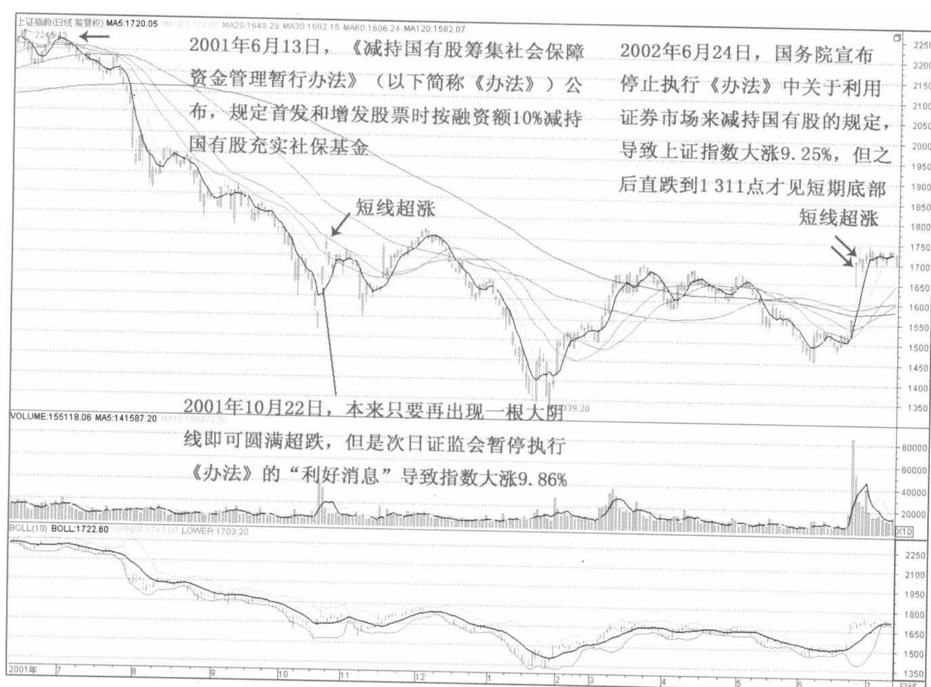


图 2-73 上证指数，2001 年 10 月 23 日，“政策利好”导致日线由不完全超跌逆转为短线超涨

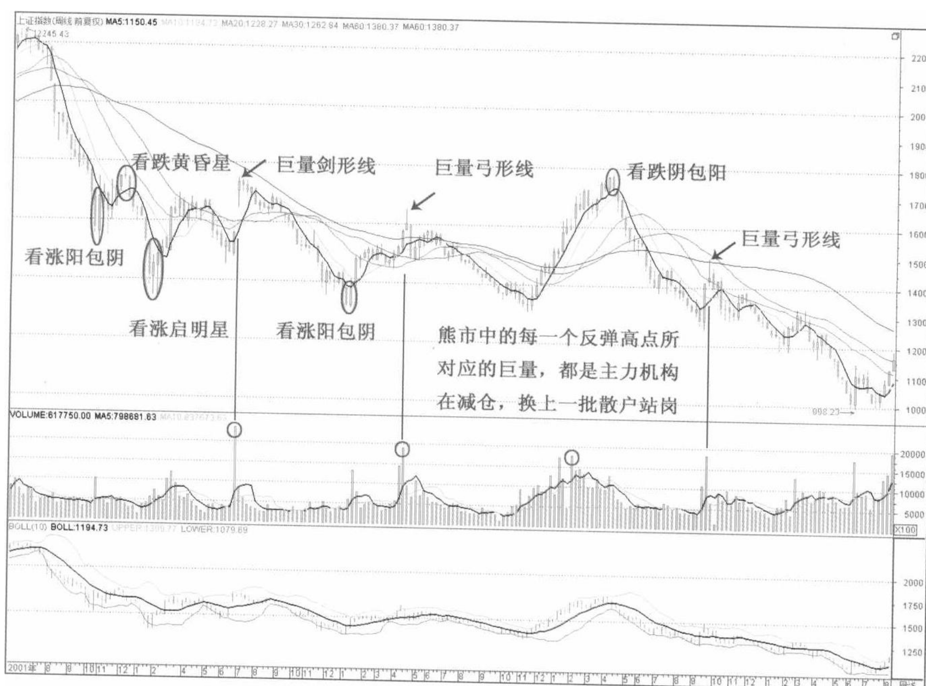


图 2-74 上证指数，2001 年 6 月至 2005 年 6 月，四年大熊市中几个周线级别的底部和顶部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

虽然政策救市长期以来都为人们所诟病，但管理层浓厚的救市情结使其欲罢不能。相同的一幕在 2007 年 10 月 16 日 6 124 点至 2008 年 10 月 28 日 1 664 点的大熊市期间再度上演两次，如图 2–75 所示。

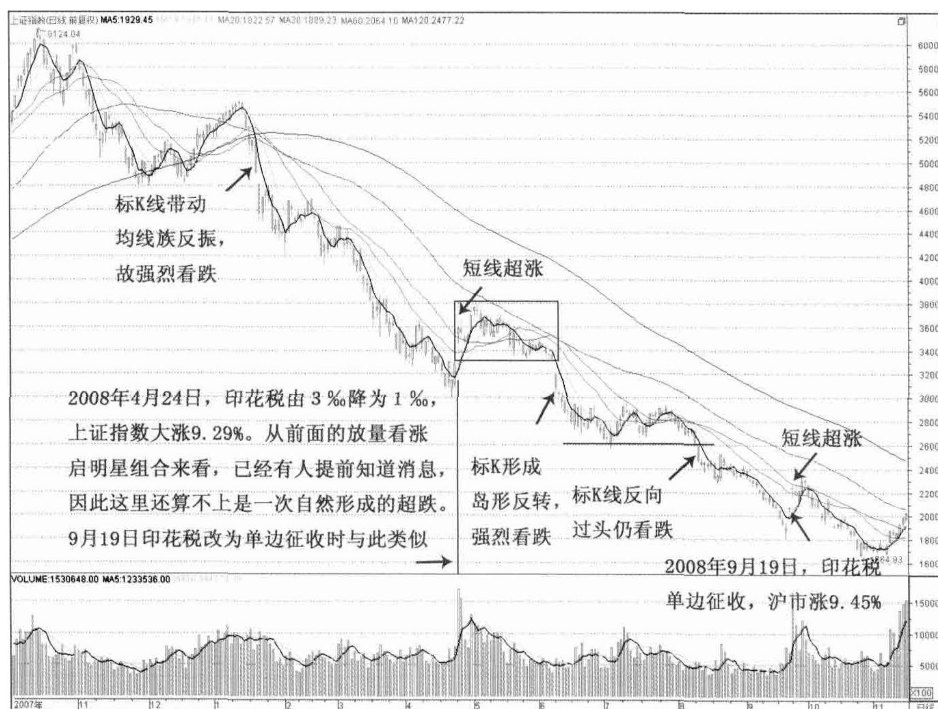


图 2–75　上证指数，2008 年 4 月 24 日及 9 月 19 日，“政策利好”导致日线由不完全超跌逆转为短线超涨

现在沪深 300 股指期货已于 2010 年 4 月 16 日正式挂牌交易。融资融券也在试点之中。今后如果管理层思路不改，继续热衷于在熊市运行途中发布所谓的“救市”政策，那么对于融券做空的交易者和股指期货的空头而言岂非是巨大的不公？交易市场上的多空双方犹如拳赛场上的一对拳击手，岂有裁判亲自上阵，协助其中一方殴打另一方的道理？笔者借此机会提出这一问题，供读者诸君思考。

下面，让我们一起来共同见识几起发生于海外市场的“正宗”的熊市型超跌现象，如图 2–76~ 图 2–81 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

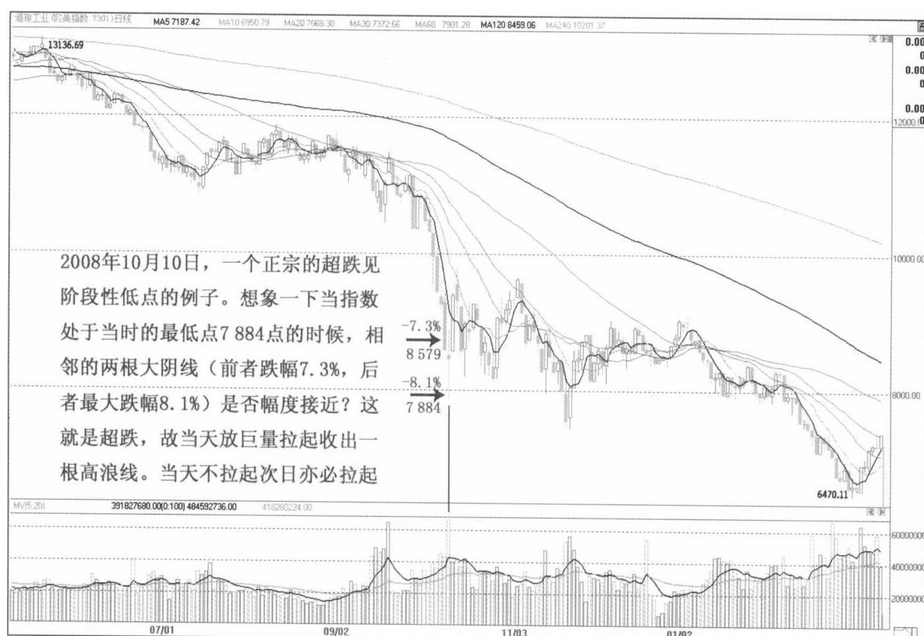


图 2-76 道—琼斯指数，2008 年 10 月 10 日，日线级别的超跌见阶段性低点

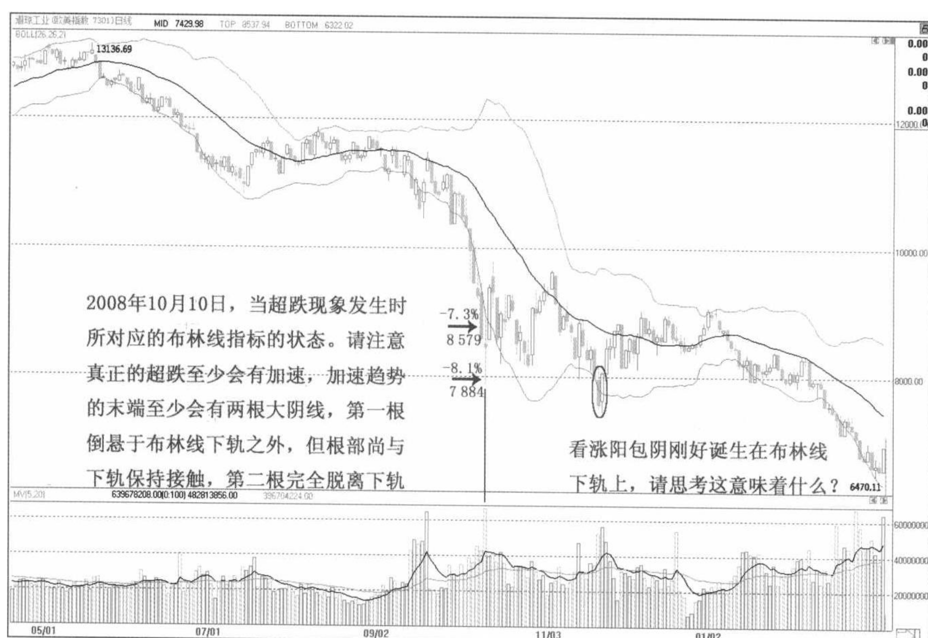


图 2-77 道—琼斯指数，2008 年 10 月 10 日，日线超跌时的布林线状态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

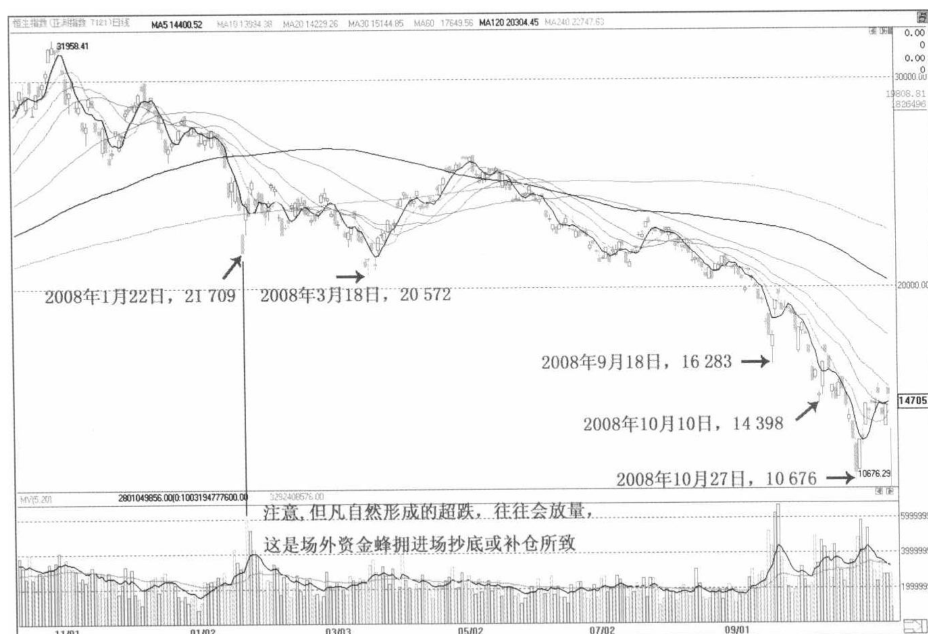


图 2-78　香港恒生指数，2007 年 10 月 30 日 31 958 点至 2008 年 10 月 27 日 10 676 点，一轮大级别熊市中途的多次超跌

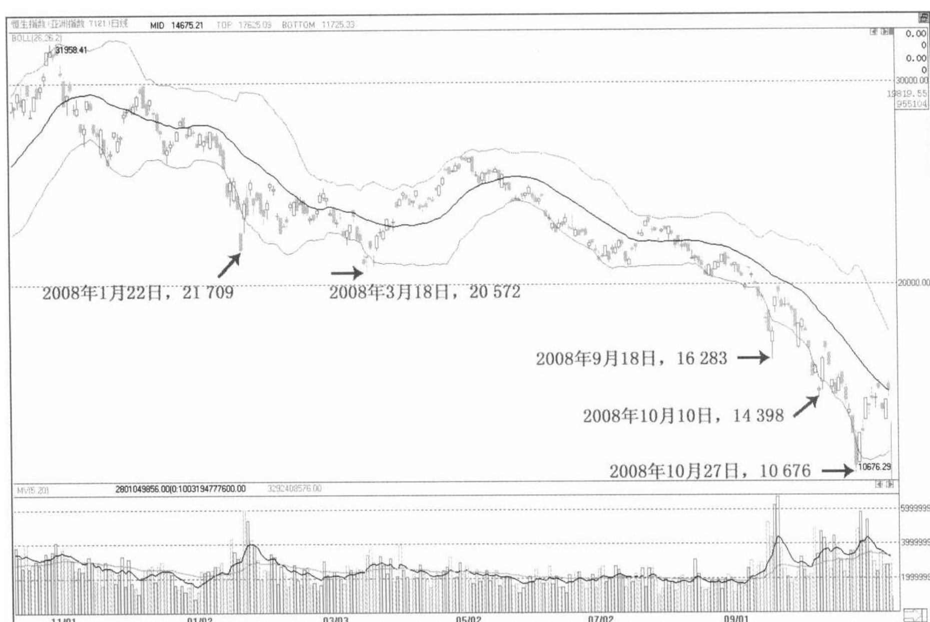


图 2-79　香港恒生指数，2007 年 10 月 30 日 31 958 点至 2008 年 10 月 27 日 10 676 点，一轮大级别熊市中途的多次超跌所对应的日布林线状态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

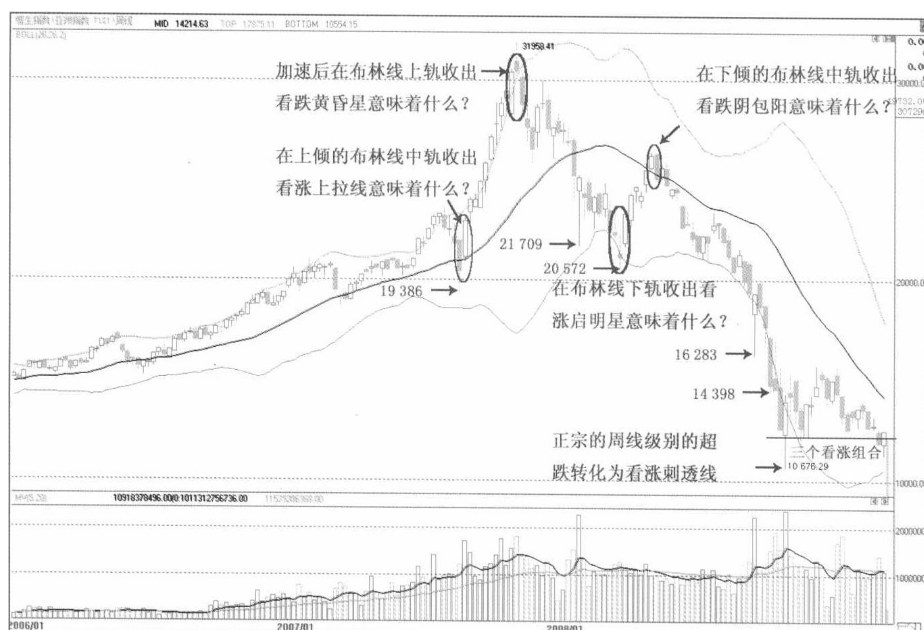


图 2-80　香港恒生指数，2007 年 10 月 30 日 31 958 点至 2008 年 10 月 27 日 10 676 点，一轮大级别熊市中途的多次超跌所对应的周布林线状态

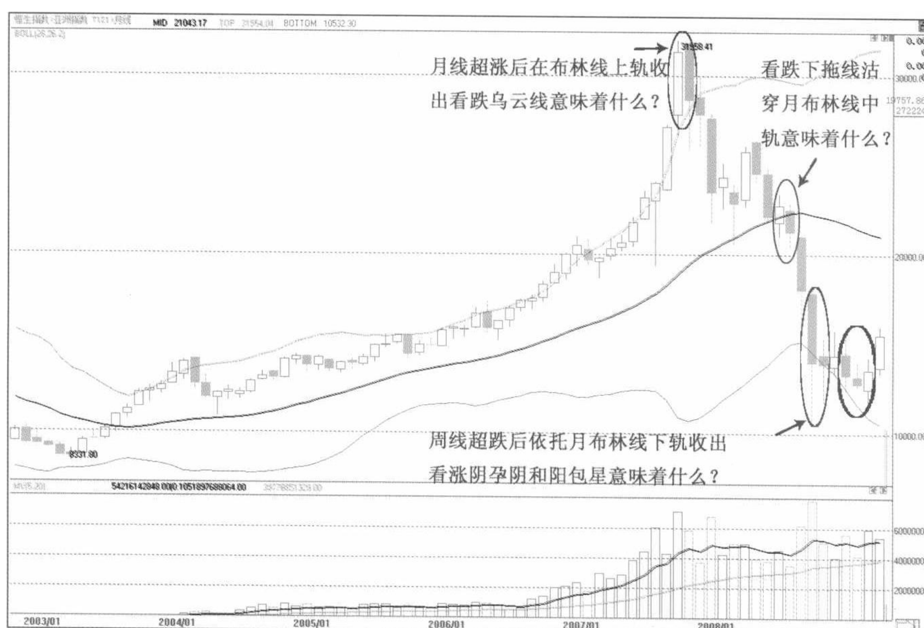


图 2-81　香港恒生指数，2007 年 10 月 30 日 31 958 点至 2008 年 10 月 27 日 10 676 点，一轮大级别熊市中途的多次超跌所对应的月布林线状态

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，给出一个内盘商品期货品种周线超跌的例子，如图 2-82 所示：

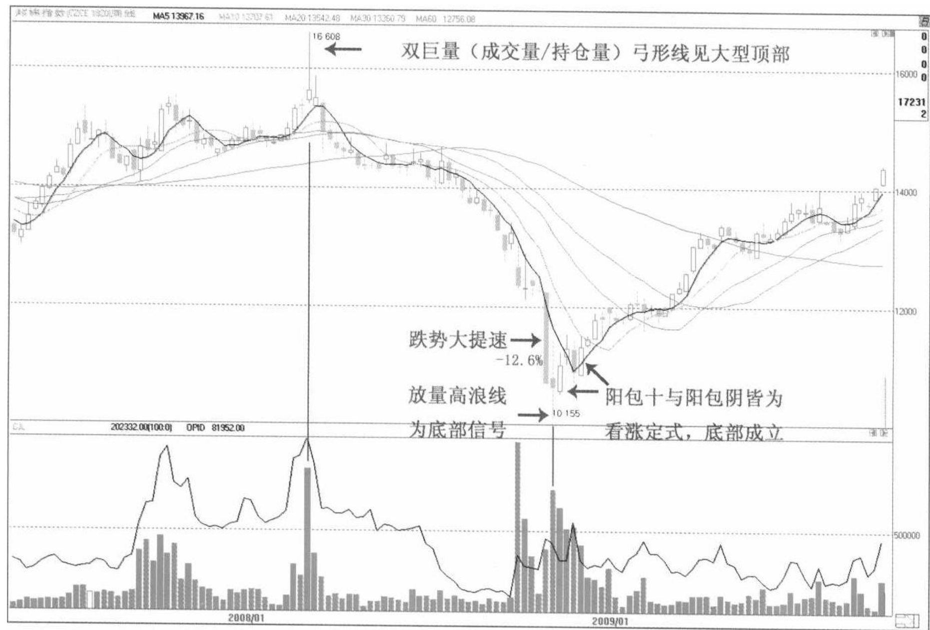


图 2-82 郑州棉花，2008 年 11 月 14 日所在周，周线级别的超跌确立底部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章　高胜算图形定式

第一节　高胜算做多图形定式(之一)——磁悬浮

在《金融交易学》第一卷中，读者已经和我一起共同学习了大量的K线定式。所谓“K线定式”，就是前人从实战中观察总结出的一些具备特定含义的规律性的K线组合。交易价格的多变性并不能否定其规律性，就好比象棋和围棋下法的多变性不能否定象棋和围棋定式的存在一样。从这个意义上讲，交易与象棋、围棋尤其相似。K线定式反映多空力量强弱的消长变化，对趋势的延续或改变起提示作用，是K线分析技术的基本功。在前面的章节中，我们进一步学习了标志性K线和临界点交易法，掌握了共振、反振、超涨、超跌四大交易理论，对趋势的起始区和结束区有了更深刻的认识。从某种意义上讲，它们也都是一些与趋势有关的“定式”。从现在开始，我们将把上述知识融会贯通，使之联合作战，继续深入学习一些确定性更高、时间跨度更大的定式，我们称之为“高胜算图形定式”。

高胜算图形定式的种类和数量不拘一格。只要掌握了“原理”——在图形分析的过程中重“神”甚于重“形”——读者完全可以自行发现一些属于自己的“图形定式”。什么是“神”？就如多空力量强弱之对比是K线定式的“神”，它同时也是图形定式的“神”。为什么说图形定式的胜算高于K线定式？这是因为在不造成反应迟钝的前提下，研判行情所依据的K线



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

越多越好，K线越多就能把多空实力差异揭示得越充分。K线定式往往只包含2～5根K线，图形定式所包括的K线多达十几或几十根，显然多于前者。对一段较长时间跨度内不包含K线定式、看似毫无特色的K线进行整体研判，往往却能从中看出多空实力强弱的差异；于是，它就成为一个"图形定式"。当然，只要图表上证据确凿，我们就应该立即采取行动，不必拘泥于所依据的K线多寡。追求尽可能多的证据不能成为反应迟钝的理由。

图形定式包括做多型和做空型两种。"磁悬浮"是我们将要学习的第一种高胜算做多图形定式。所谓"磁悬浮"，指的是这样一种富有特色的底部形态：在一只交易品种的日线图、周线图或月线图上，日K线、周K线或月K线放量突破均线族的压制之后并没有直接飙升，而是采取了一种横盘的姿态；尽管价格自突破均线族之后不久创下的高点有所回落，但一般不会再次跌回刚刚被突破的中长期均线如60、120、240日均线（周线图和月线图中一般为20、30、60单位均价线）之下，且与上述均线之间保持一定的"厚度"，其间均线族始终保持多排。当这种横盘状态维持到几十根K线（日、周线图通常以30根以上K线居多，月线图相对较少）出现之后——这时的成交量往往会萎缩到与突破均线族时相比显得较低的水平——通常会出现一根放量"标志性K线"带动整个形态向上突破，从而拉开主升浪的大幕。

图3-1是"磁悬浮"定式的示意图，实际举例见图3-2～图3-5。

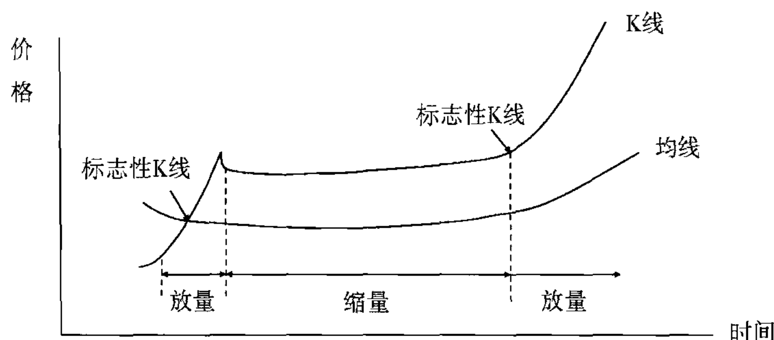


图3-1 高胜算做多图形定式——磁悬浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

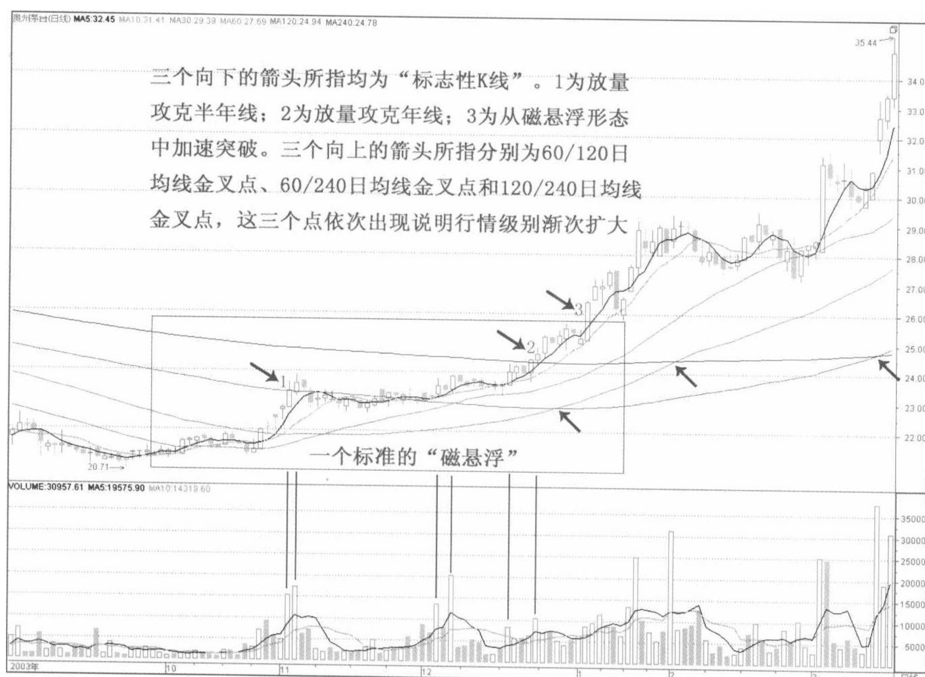


图 3-2 贵州茅台(600519),2003 年 10～12 月,日线磁悬浮

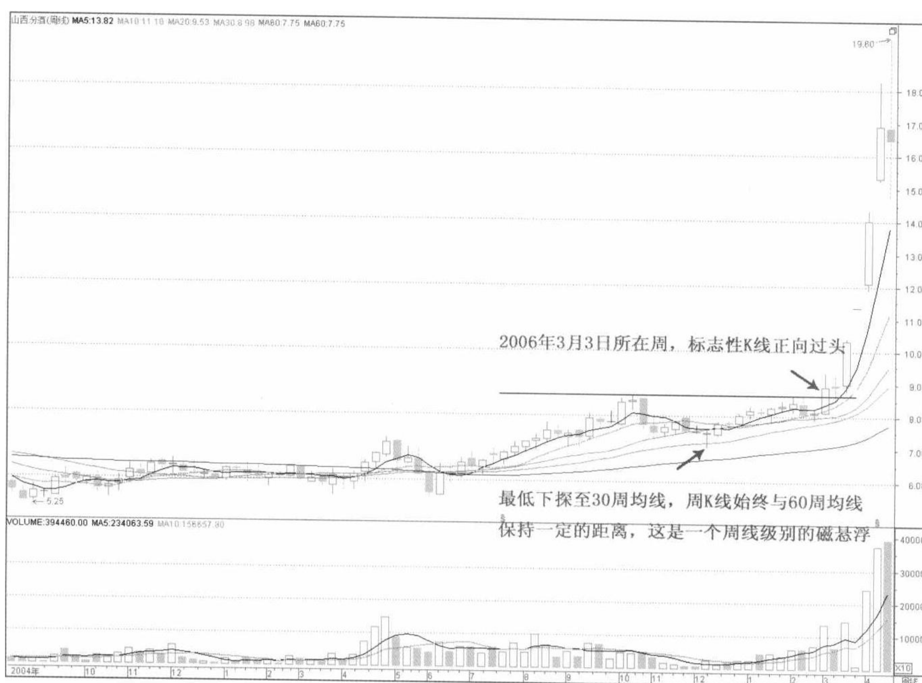


图 3-3 山西汾酒(600809),2006 年 3 月 3 日所在周,周线磁悬浮



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

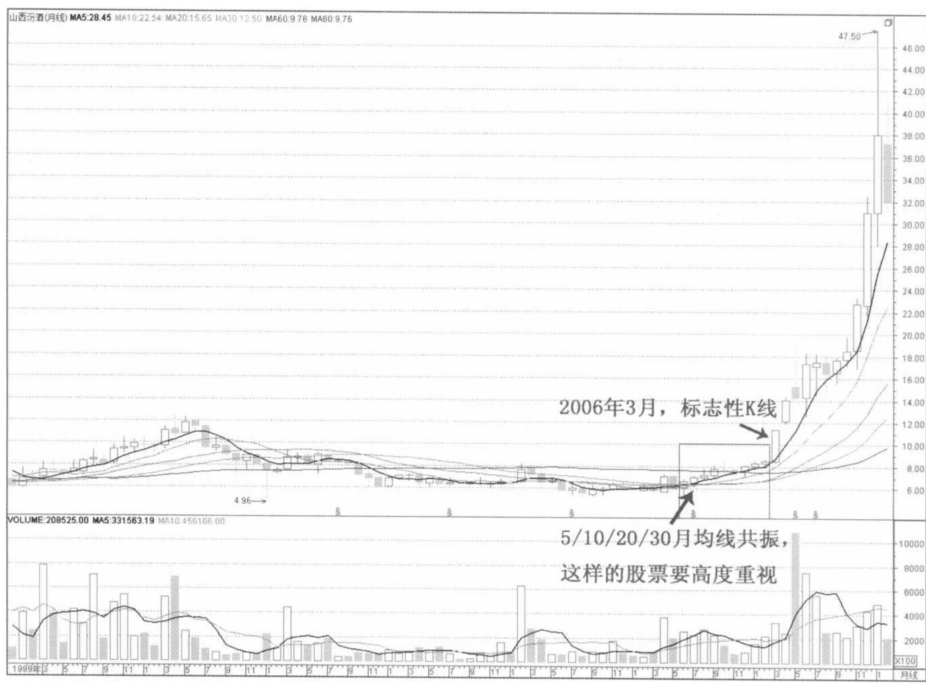


图 3-4 山西汾酒(600809),2006 年 3 月,从月线图看周线级别的磁悬浮

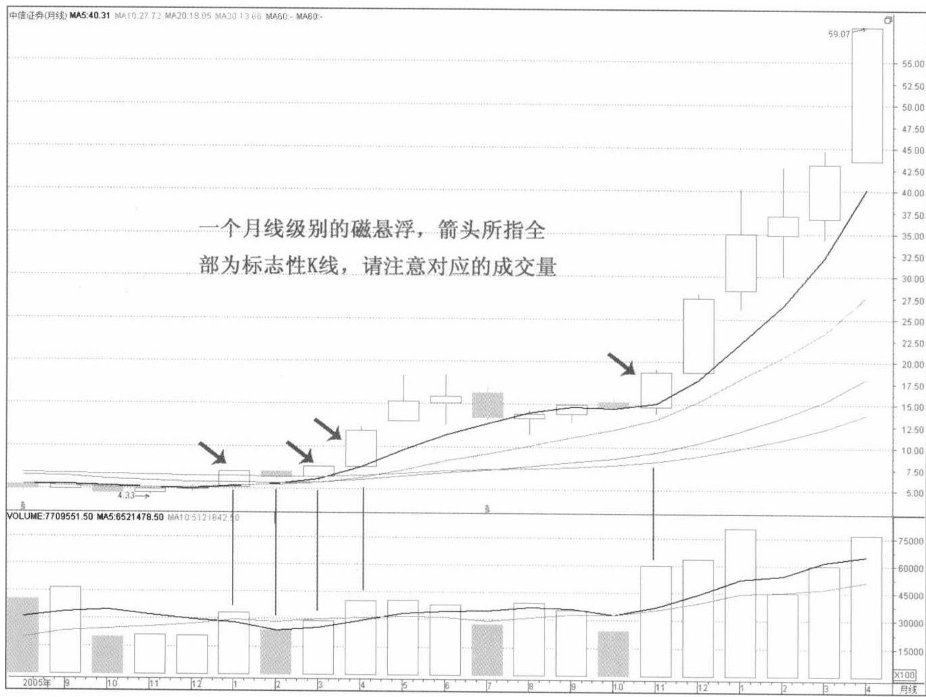


图 3-5 中信证券(600030),2006 年 1～12 月,月线磁悬浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　高胜算做多图形定式(之二)——N 型底

如果说磁悬浮底部形态就像是磁悬浮列车漂浮在轨道上正准备高速行驶的话，那么"N 型底"的整体轮廓就像是一个大写的"N"字，故而得名。所谓"N 型底"，是指交易品种在构筑底部的过程中，日 K 线、周 K 线或月 K 线先突破重要均线然后回落——此时被突破的重要均线已经由走平转为开始勾头向上，从而对价格构成强有力的支撑——当 K 线图上以该均线为依托收出看涨型 K 线定式，说明该均线的支撑有效，后市看涨。如果价格进一步突破前期高点，形成"正向过头"，则"N 型底"宣告成立。当然，适当的提前确认也是可以的。

"N 型底"的示意图参见图 3-6。

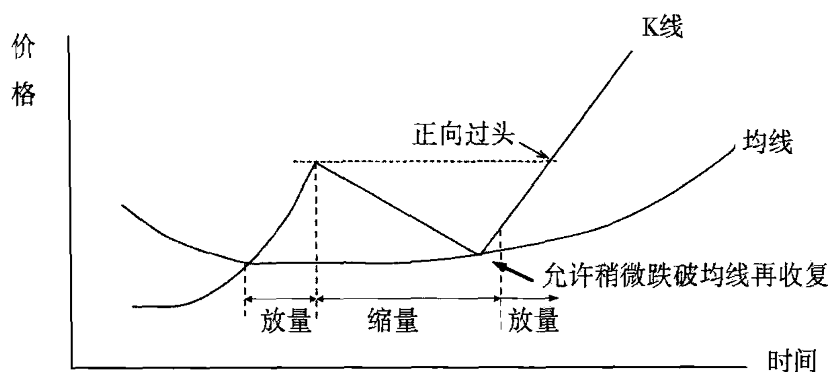


图 3-6　高胜算做多图形定式——N 型底



由图 3-6 可见，"N 型底"实际上就是格兰维移动平均线法则二的具体应用，同时又是磁悬浮形态的变体。"N 型底"和磁悬浮的区别在于：前者回踩了曾经被攻克的中长期均线，而后者始终与均线保持一定的距离。图 3-7 ~ 图 3-9 是"N 型底"的实际例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

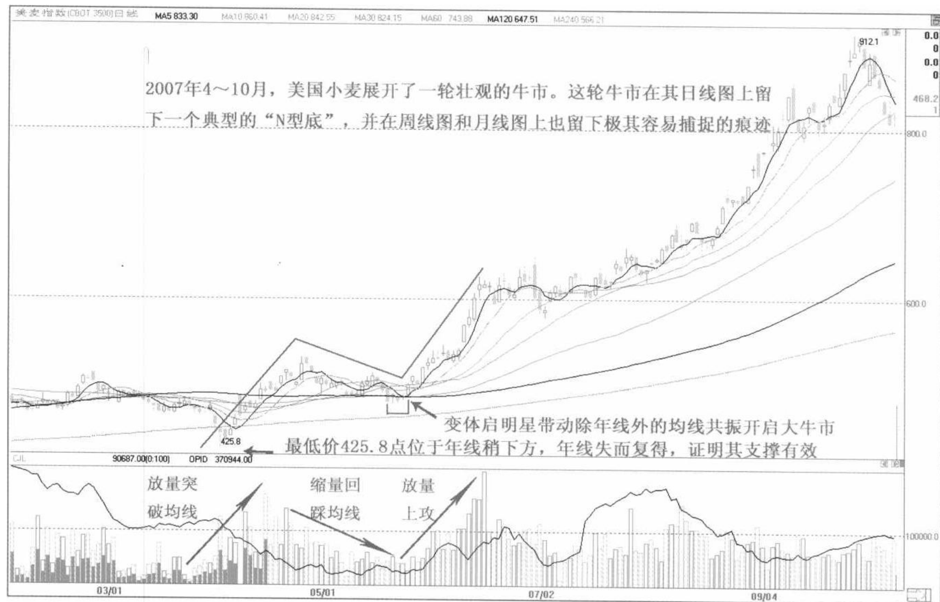


图 3-7 美国小麦，2007 年 4～10 月，日线 N 型底

由图 3-7 可知，"N 型底"回踩 60 日均线的同时，还回踩了半年线（120 日均线）；而且在此之前，年线（240 日均线）已经被"踩在脚下"，此时在下方不远处轻轻托起整个形态，这说明行情已经扩大到周线级别。请看当时的周线图（见图 3-8）。

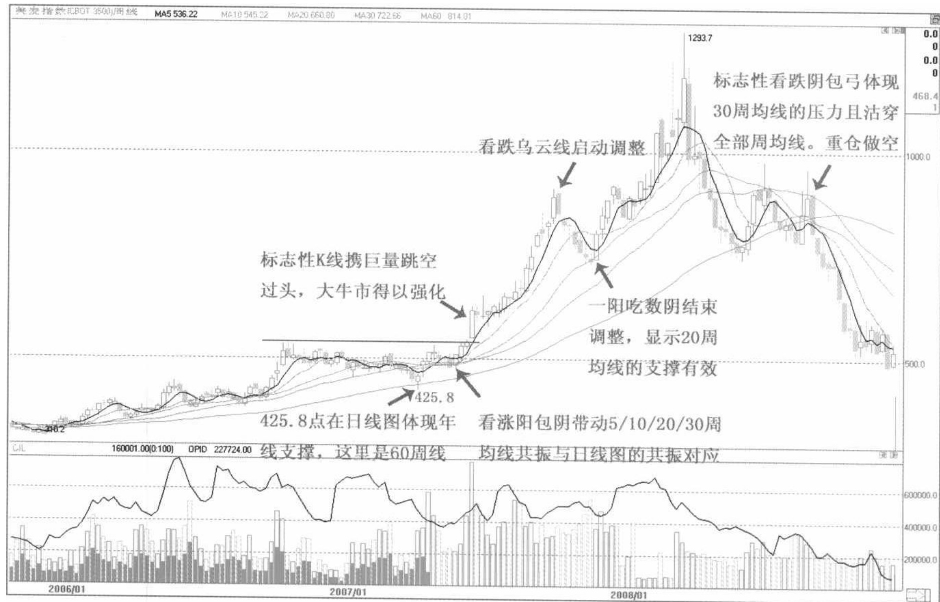


图 3-8 美国小麦，2007 年 4～10 月，从周线图看日线 N 型底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仔细对比上面两幅图，不难发现捕捉该轮大牛市不说手到擒来，起码也可以说是并不困难。下面请读者再看一下当时的月线图，以便对日线图、周线图和月线图的对应关系有一个彻底的了解。

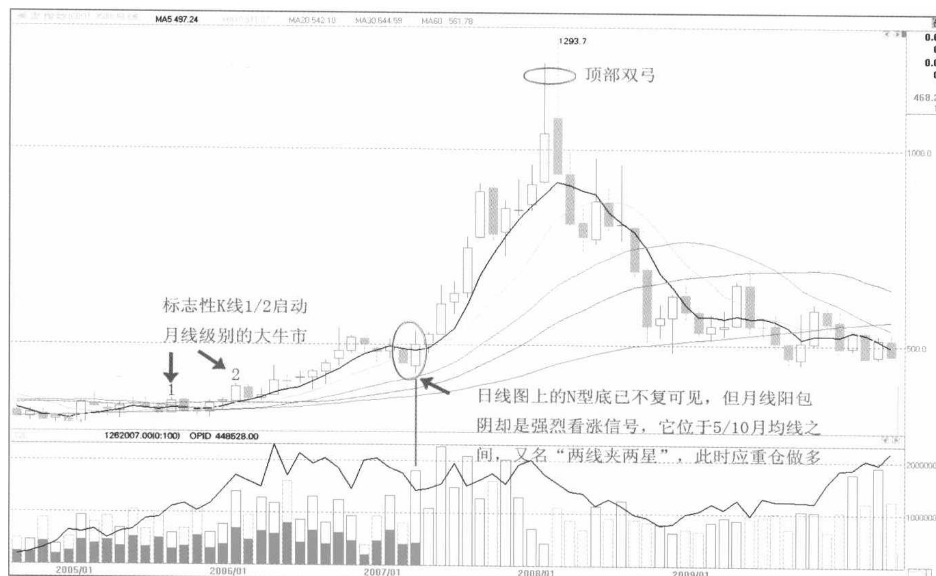


图 3-9　美国小麦，2007 年 4～10 月，从月线图看日线 N 型底

下面再举几个“N 型底”的实例，如图 3-10～图 3-12 所示。

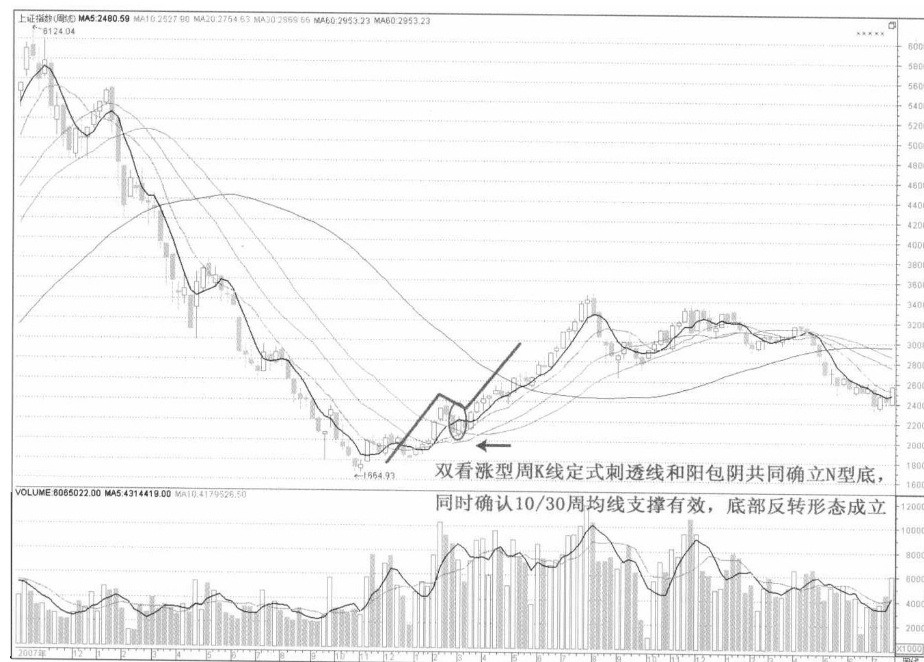


图 3-10　上证指数，2009 年 2～3 月，周线“N 型底”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

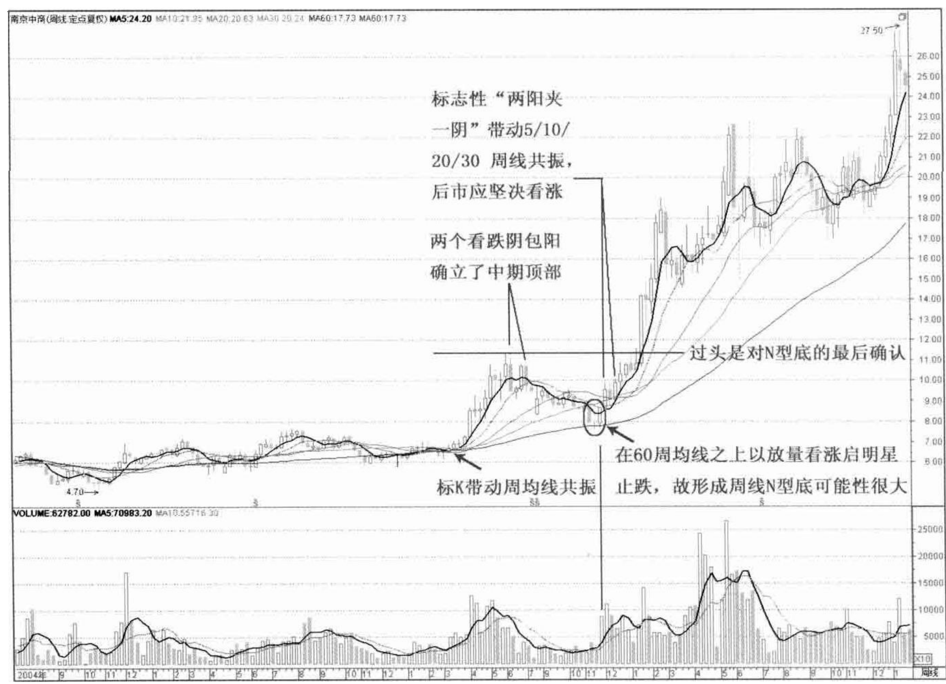


图 3-11 南京中商(600280),2006 年 11 月,周线“N 型底”

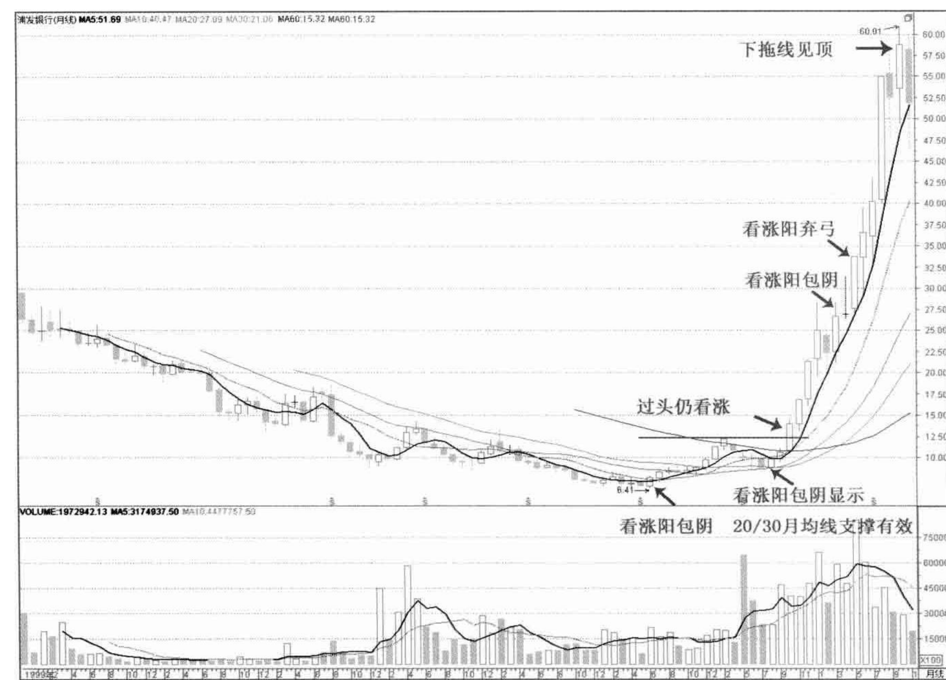


图 3-12 浦发银行(600000),2005 年 6 月至 2006 年 10 月,月线 N 型底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“N 型底”除了充当底部反转形态，也可以上升中继形态的面目出现，起到结束调整、开启新升势的作用，如图 3-13 所示。

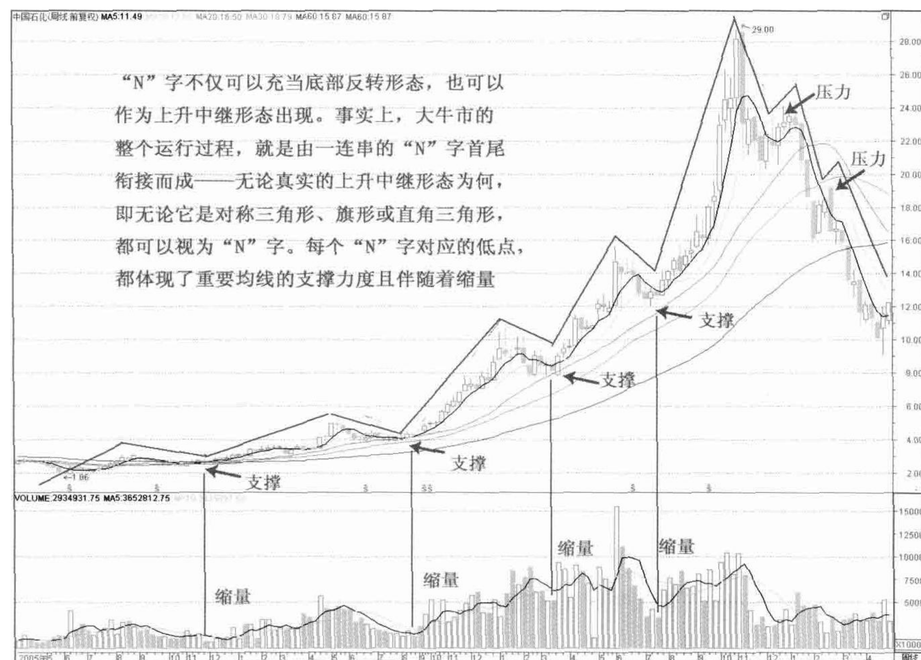


图 3-13 中国石化(600028),2005 年 6 月至 2007 年 11 月,周线以 N 型底为上升中继

第三节 高胜算做空图形定式(之一)——反悬浮

所谓“反悬浮”，顾名思义，指的是一种与“磁悬浮”底部形态方向相反的顶部形态：在一只交易品种的日线图、周线图或月线图上，接连出现的日阴线、周阴线或月阴线打穿均线族的支撑之后以横盘代替下跌，尽管价格自跌破均线族之后不久创下的低点有所反弹，但一般不会再次回到刚刚被跌穿的中长期均线之上，而是与上述均线之间保持一定的“厚度”，其间均线族始终保持空排。这样当横盘状态维持到十几根或几十根 K 线出现之后，往往会出现一根“标志性阴线”带动整个形态向下突破，价格大幅下跌，从而形成一波主跌浪。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 3-14 是“反悬浮”定式的示意图，实际举例见图 3-15 和图 3-16。

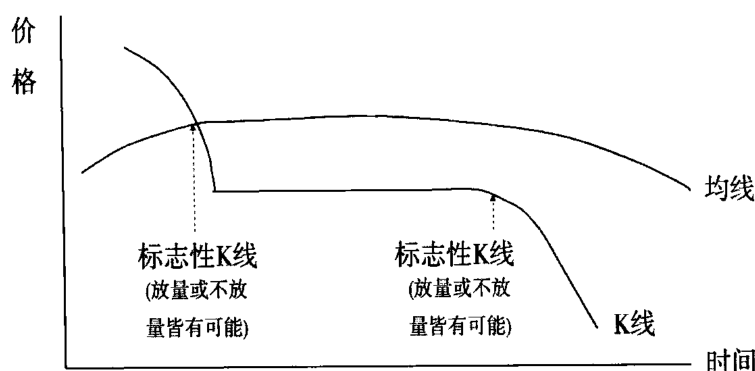


图 3-14 高胜算做空图形定式——反悬浮

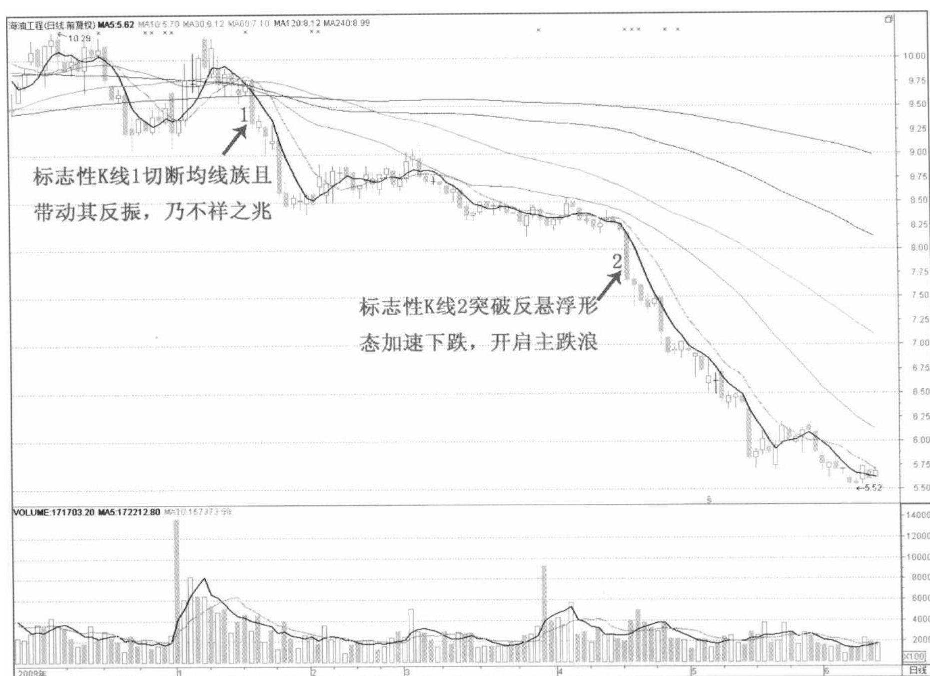


图 3-15 海油工程(600583)，2010 年 1～4 月，日线反悬浮

从图 3-15 中可以看出，120/240 日均线亦参与了反振。这就是说，上图中的反悬浮形态已经扩大到周线级别。请看当时的周线图，如图 3-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

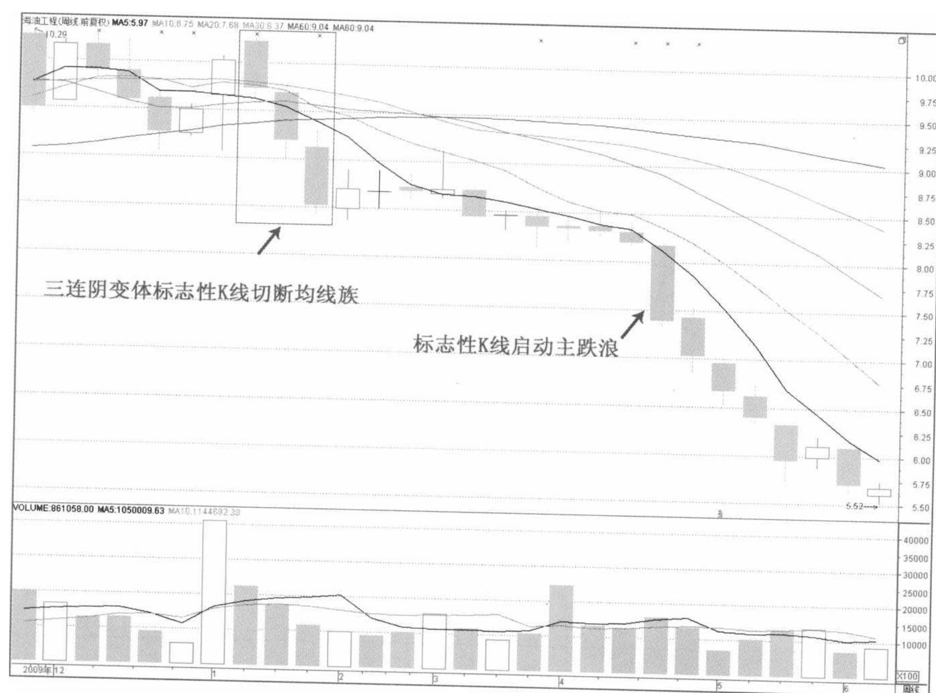


图 3-16 海油工程(600583),2010 年 1～4 月,日线反悬浮扩大到周线级别

下面再举一些反悬浮做空图形定式的实例,如图 3-17～图 3-20 所示。

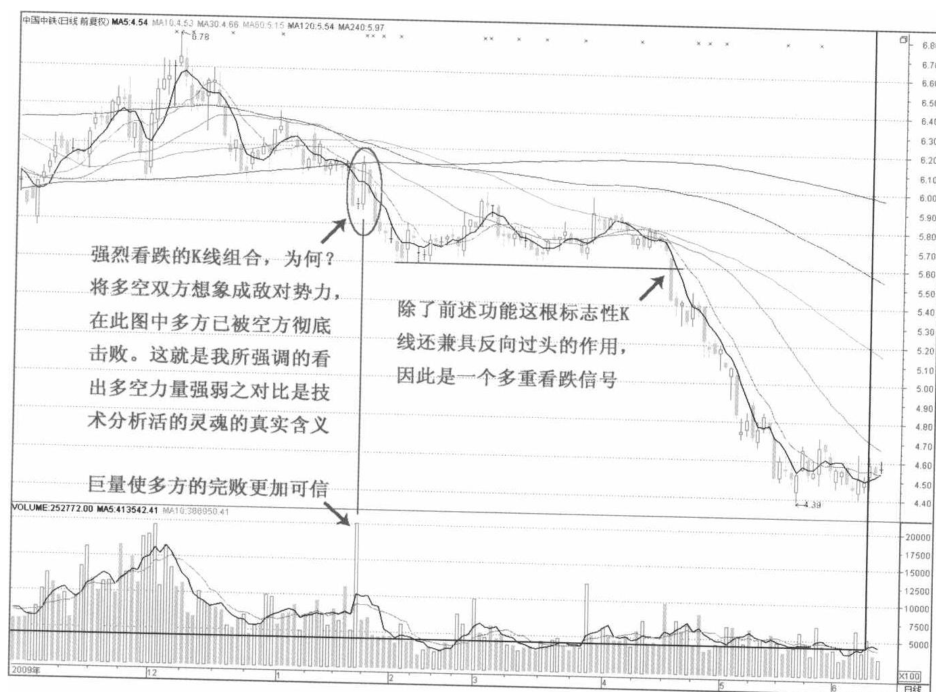


图 3-17 中国中铁(601390),2010 年 1～4 月,日线反悬浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

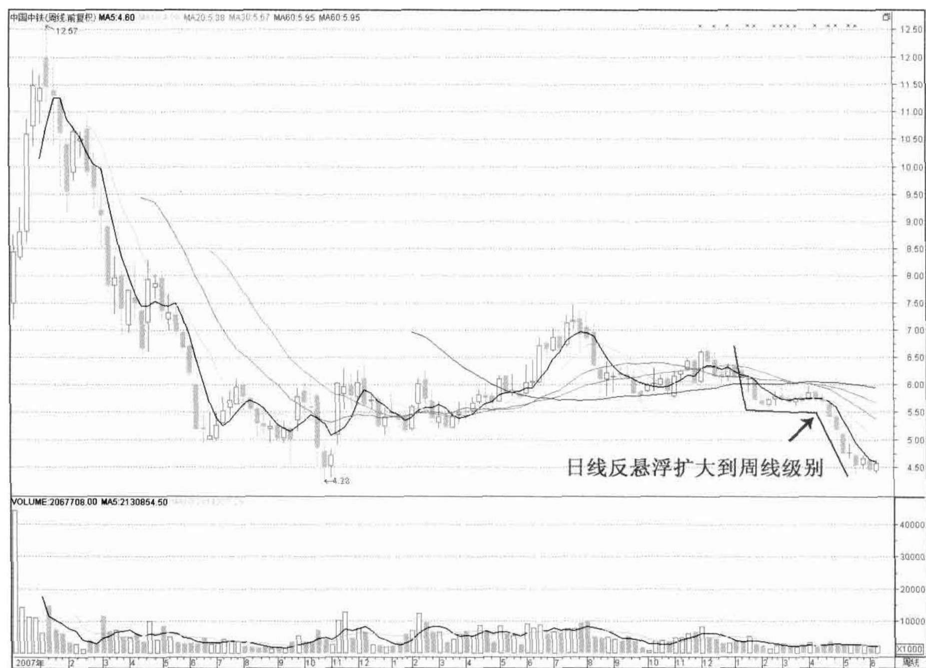


图 3-18　中国中铁(601390),2010 年 1～4 月,日线反悬浮扩大到周线级别

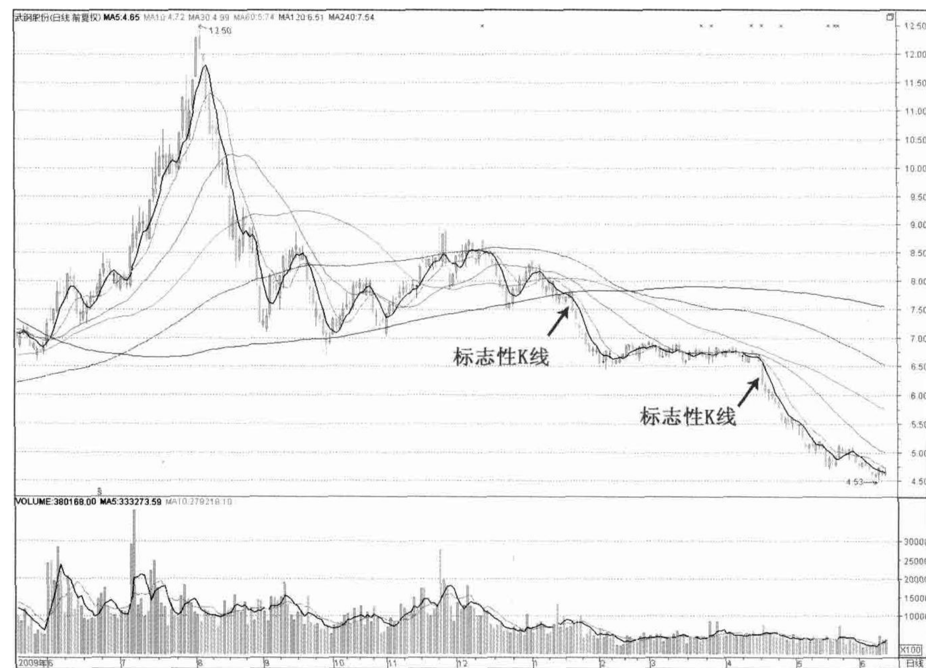


图 3-19　武钢股份(600005),2010 年 1～4 月,日线反悬浮

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

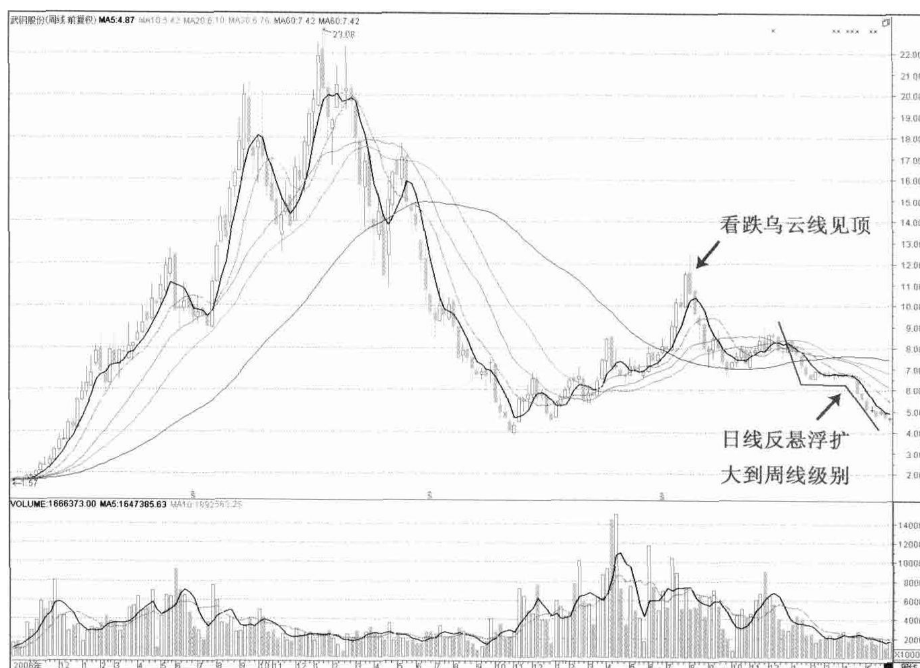


图 3-20　武钢股份(600005),2010 年 1～4 月,日线反悬浮扩大到周线级别

第四节　高胜算做空图形定式(之二)——N 型顶

顾名思义,所谓"N 型顶",就是指一种与"N 型底"方向相反的顶部形态:当交易品种在构筑顶部的过程中,K 线先跌穿重要均线 1(例如,120 日或 30 周均线,参见图 3-21),然后在另一条重要均线 2(例如,240 日或 60 周均线,参见图 3-21)处遇支撑弹起,此时均线 1 已经由走平开始转为向下勾头,从而对价格构成一定的压制作用。接下来,价格将按如下几种方式演变:

1. 价格直接突破均线 1 的压制,乃至进一步"正向过头",创出调整以来的新高。这种情况下均线 1 的压制作用对交易品种来说形同虚设,同时也说明该品种的牛市级别很大、走势很强劲。至于突破均线 1 之后究竟能走多远,到时候再具体情况具体分析。

2. 价格在均线 1 处遇阻,并且以该均线为依托收出看跌型 K 线定



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式，说明均线 1 的压制作用有效，后市看跌。接下来如果价格重新跌穿曾经受其支撑而弹起的重要均线 2，乃至进一步跌穿前期低点形成“反向过头”，则“N 型顶”成立。

3. 价格虽然重新跌穿均线 2，但意外的是跌势并未顺利展开，而是以看涨阳包阴或其他看涨型 K 线定式又收复了均线 2。这种情况是“有形无势”的典型。“形”就是“N 型顶”的雏形，“势”就是下跌趋势。有时这种争夺会反复来回多次，价格步入形态整理。

4. 价格在均线 1 和均线 2 之间的狭小区域进行形态整理（例如，周线级别的对称三角形）的时间可以非常漫长（例如，3 个月以上），其间均线 1 得而复失，均线 2 失而复得，反复来回，最终要么向上突破，并入第一种情况；要么向下突破，并入第二种情况。

“N 型顶”的示意图参见图 3–21。

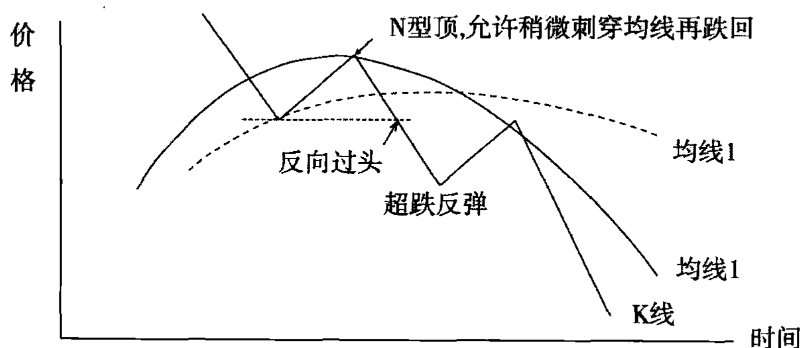


图 3–21　高胜算做空图形定式——N 型顶

由示意图可知，“N 型顶” 实际上就是格兰维移动平均线法则七的具体应用，同时又是反悬浮形态的变体。“N 型顶”和反悬浮的区别在于：前者回抽了曾经被跌穿的中长期均线，而后者始终与均线保持一定的距离。“N 型顶”主要出现在周线图中，图 3–22 ~ 图 3–24 是其具体例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

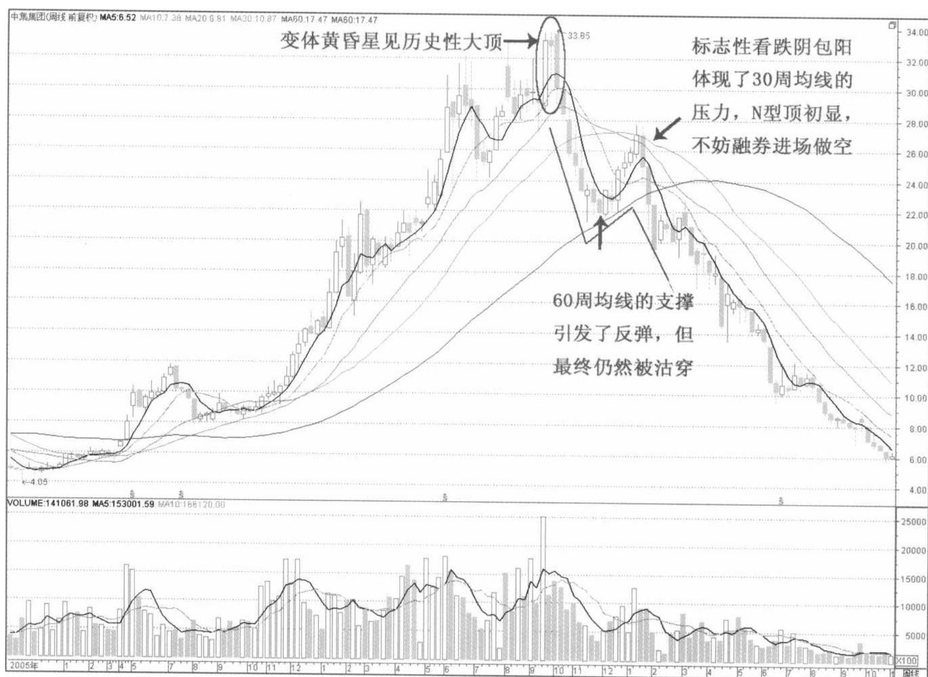


图 3-22　中集集团(000039),2008 年 1 月 18 日所在周,周线 N 型顶

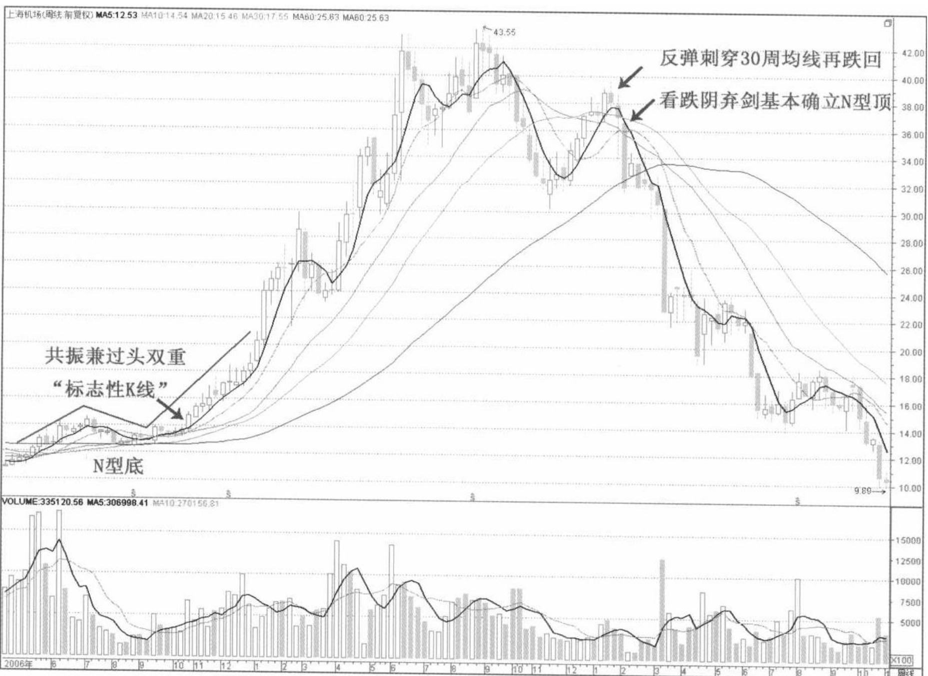


图 3-23　上海机场(600009),2008 年 1 月 18 日所在周,周线 N 型顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

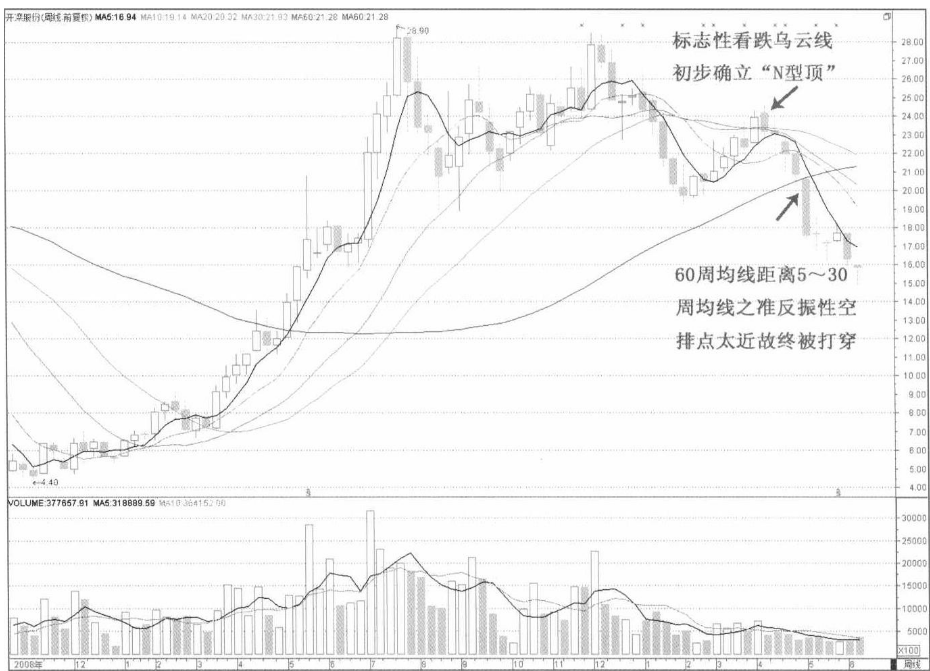


图 3-24　开滦股份(600997),2010 年 4 月 9 日所在周,周线 N 型顶

"N 型顶"还经常出现在股票大盘指数的周线图中,如图 3-25 ~ 图 3-28 所示。

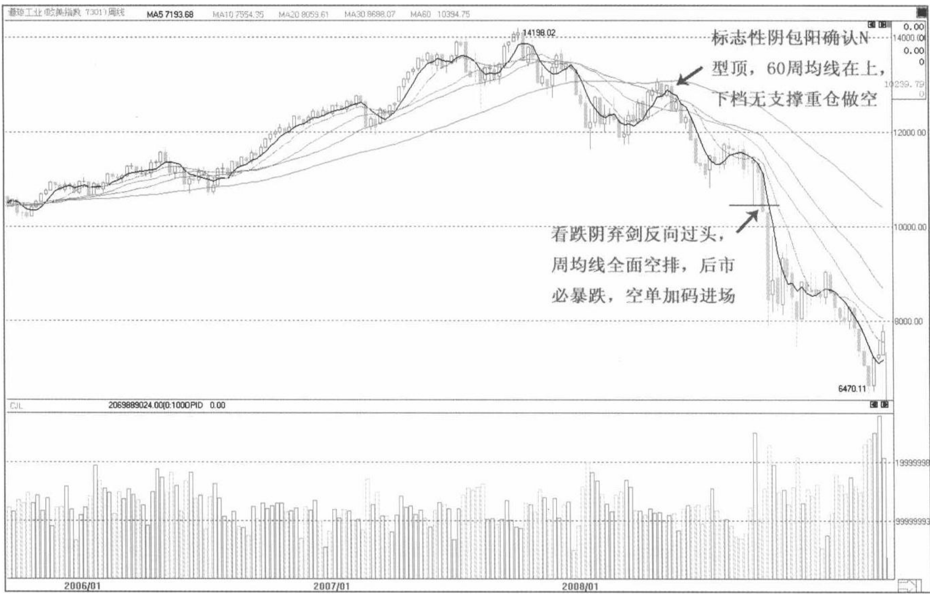


图 3-25　道—琼斯指数,2008 年 5 月 23 日所在周,周线 N 型顶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

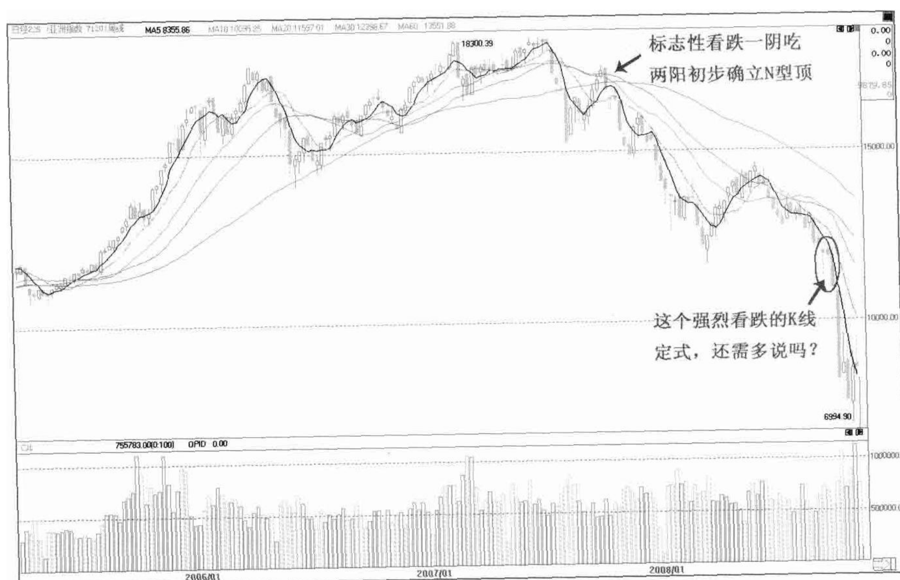


图 3-26　日经 225 指数，2007 年 10 月 19 日所在周，周线 N 型顶

由图 3-13 和图 3-28 可知，牛市就是由一系列的“N”字形态首尾衔接而成的。“N 型底”既可以充当底部反转形态，又可以上升中继形态的面目出现，其作用是结束调整、开启新升势。同理，熊市也是由一系列的“N”

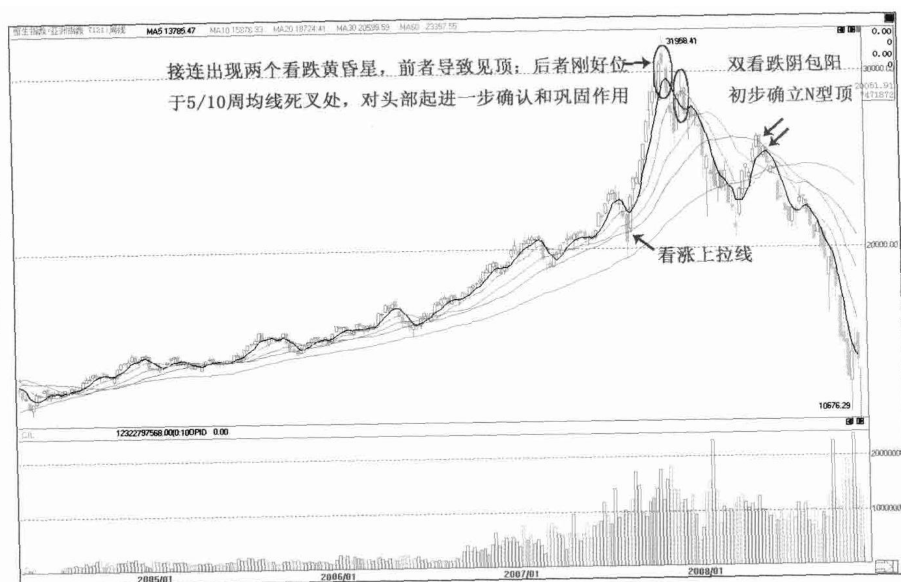


图 3-27　香港恒生指数，2008 年 5 月 9 日所在周，周线 N 型顶



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

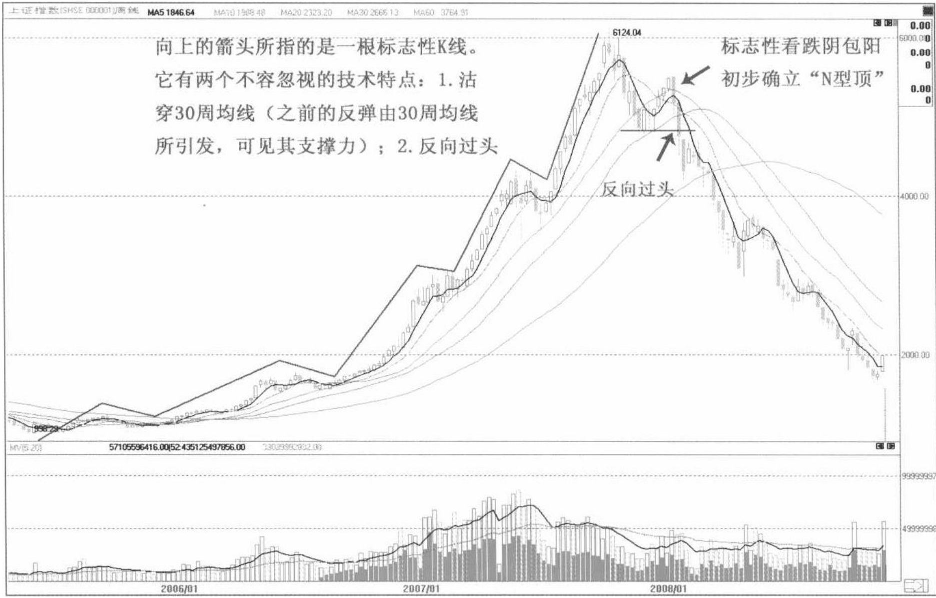


图 3-28　上证指数，2008 年 1 月 18 日所在周，周线 N 型顶

字形态首尾衔接而成，“N 型顶”既可以充当顶部反转形态，又可以下降中继形态的面目出现，其作用是结束反弹、开启新跌势，如图 3-29 所示。

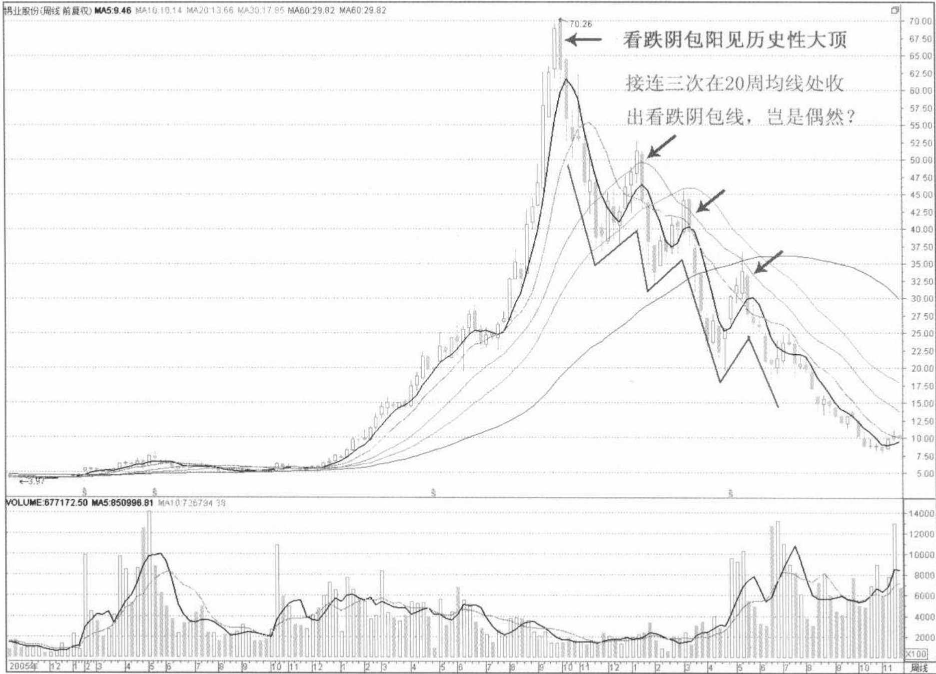


图 3-29　锡业股份（000960），2007 年 10 月至 2008 年 10 月，周线以 N 型顶为下降中继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章　K 线图趋势跟踪

第一节　均线型趋势跟踪理论——跟随理论

在《趋势跟踪——顺势交易名家策略解读》(*Trend Following: How Great Traders Make Millions in up or down Markets*)一书中，作者迈克尔·卡沃尔(Michael Covel)只是介绍了趋势跟踪的相关历史和用图表列示了一批趋势跟踪派交易名家的辉煌绩效，但对于究竟怎样实现趋势跟踪这一关键问题却只字未提。当然了，在资本市场获利的核心技术从来都是秘不示人；迄今为止，还没有哪位交易大师公开自己的核心技术；或者，连作者自己也不清楚究竟如何进行趋势跟踪？无论如何，在没有现成答案的情况下，有志于在资本市场有所作为的交易者应该走出自己的路，而不是消极地等待下去。作为一名精研投机市场长达 14 年的孜孜不倦的追求者，笔者认为有必要向读者奉献自己的独家研究成果，即笔者自创的均线型趋势跟踪理论——跟随理论。



如果把 K 线图趋势跟踪仅理解为“K 五十”或日线图趋势跟踪，那就未免太简单化了。事实上，正如我一再强调的，K 线图趋势跟踪既是 K 线、均线、成交量和形态学四大门类交易技术的综合运用，又是日线图、周线图和月线图趋势跟踪交易策略的联合作战。唯独如此，才能在看准市场整体运行的大方向的同时，又能对行情所处的具体位置精确定位，并随着行情的演进一步步作出正确的决策，从而尽可能地踏准市场节奏。有人认为，趋势跟踪应该完全彻底地排斥和否定预测的作用，对此观点我不厌其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

烦地再三予以批驳。根据我多年的理论探索与实战经验,我认为,无论是在市场交易还是日常生活中,只要不是沦为顽固不化的先入之见,在错误发生时依然坚持那些与事实相违背的结论,则"预测"的正面意义要远大于其负面影响。

关键问题是究竟如何准确地预测,以及预测错误时应该怎么办?对于后一个问题,当然是尊重事实,以市场的实际走势为准,修正自己的观点;在保证金交易中,哪怕交易者认为自己只是"暂时错误"的情况下恐怕也不得不如此。对于前一个问题,不管人们口头上如何否定"看对"的价值,如何强调"看对"不等于"做对";可是没有"看对"哪里来的"做对"?我可以肯定地说,人们从市场中所赚到的每一笔较为可观的利润,无不与"看对"有关;也就是说,无不是以正确预测行情为前提。换言之,盲人瞎马式的交易如果说偶尔赚点小钱还可以的话,赚大钱则根本不可能。我还可以更加肯定地说,没有人不希望持续地、高命中率地"看对"市场——包括那些极力否定和排斥预测的交易者们——他们恐怕连做梦都渴望做到这一点,只不过普遍缺少那份功力而已。

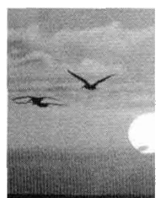
因此,与一般人所想象的不同,真正的趋势跟踪并不否定和排斥预测。相反,它们之间存在如下辩证关系:在跟踪中预测,在预测中跟踪。预测对了,加码持盈;预测错了,清仓止损;如果行情一时难以下结论,则什么都不要做。交易市场上的行情一般来说有且仅有如下六种:底部反转形态、上升趋势波段、上升中继形态、顶部反转形态、下降趋势波段和下降中继形态。所谓跟随理论,就是通过同时在日线图、周线图和月线图上跟随移动平均线在上述六种行情中规律性的运动,用以取代"螳臂挡车式的预测"。在这一过程中,前面所述一切知识和理论,包括但不限于 K 线与 K 线、K 线与均线、均线与均线的位置关系规律,以及成交量技术、形态学技术,乃至笔者所提出的共振、反振、超涨和超跌理论,都属于跟随理论的组成部分,都可以用来预测和验证趋势的方向与有无。

跟随理论直接以均线代替趋势线。通过在月线图与周线图上设置均线族 5/10/20/30/60,以及在日线图上设置均线族 5/10/20/30/60/120/240,即可在这三张图上分别实现对长期、中期和短期趋势的全方位跟踪。这三

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

种趋势同时存在，运行方向可能相同也可能相反。跟随理论研判行情的顺序是：首先阅读月线图，看有无月线级别的趋势存在，以及行情在月线图中所处的具体位置；其次阅读周线图和日线图，看有无相应的趋势存在，以及行情在图表中的具体位置。跟随理论适用于全球股市、期市、汇市、债市等一切交易市场上挂牌的一切交易品种尤其是大型品种；非独通吃一切趋势行情，用于研判无趋势行情也毫不逊色。该理论认为，交易标的的走势在上述三张图上都会呈现明显的规律性变化，配合以多种技术分析手段，就可以对各种不同性质的行情实现逐一识别和把握。

第二节　一览众山小——月线图趋势跟踪



"一览众山小"这句话出自《孟子·尽心上》："孔子登东山而小鲁，登泰山而小天下。"意为孔子登上鲁国的东山，整个鲁国尽收眼底；孔子登上泰山，则天地之间一览无余。诗圣杜甫据此作《望岳》一诗云："岱宗夫如何，齐鲁青未了。造化钟神秀，阴阳割昏晓。荡胸生层云，决眦入归鸟。会当凌绝顶，一览众山小。"意思是说："我倾慕已久的泰山啊，你究竟怎么样？站在齐鲁两国的边境之外，就能看到你伟岸的身姿。造物主赋予你神奇秀丽的神韵，你巍峨高峻的山峰将天色分割得判若晨夕。望层层云气蒸腾，令人胸怀荡涤；久久目不转睛地看着归鸟回旋入山，使人感到眼眶欲裂。我一定要登绝顶、临雄风，体验那种鸟瞰众生超然物外的感受。"表面上看，这首诗是描写泰山之高，但实际上是指人的眼界的高低，意谓一个人要不断地超越自我、用超然物外的心境来观看世间的变幻纷扰。

"看大势，赚大钱"，"顺势者昌，逆势者亡"；前人古语对于多数交易者来说已是耳熟能详。既然只有大趋势才能赚大钱，且月线图足以反映最为宏观的趋势，那么通过月线图观察并跟踪长期趋势就在情理之中。客观地说，当月线级别的趋势来临时，能选好交易标的，找到合适的价位介入，把一段月线趋势做满者，是不太多的。而我的理念之一，正是把月线级别的趋势做完整，从而拥抱真正的财富。恕我直言，如果市场处于数年难遇的大规模牛市（或熊市——指做空交易）的背景下，一些交易者依然专注于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日线乃至分时级别的小波动，立志于做所谓的短线高手；那么，这就注定了他们是在自甘与那些心胸狭隘的小人为伍。也许偶尔的暴利可以吸引俗人的眼球，但从长远来看，他们的眼光和胸襟依然难免会沦落到乞丐——一群交易市场上的真正的乞丐——的水平。

伟大的股票作手杰西·利维摩尔曾经说过如下振聋发聩的名言，可以佐证我的看法，他说：

在华尔街经历了这么多年，在赚了几百万美元又亏了几百万美元之后，我想告诉你这一点：我的想法从来都没有替我赚过大钱，总是我坚持不动替我赚大钱，懂了吗？是我坚持不动！对市场判断正确丝毫不足为奇。你在多头市场里总是会找到很多一开始就做多的人，在空头市场里也会找到很多一开始就做空的人。我认识很多在适当时间里判断正确的人，他们开始买进和卖出时，价格正是在应该出现最大利润的价位上。他们的经验全部跟我的一样——也就是说，他们没有从中赚到真正的钱。能够同时判断正确又坚持不动的人很罕见，我发现这是最难学习的一件事。但是股票作手只有切实了解这一点之后，他才能够赚大钱。这一点千真万确，作手知道如何操作之后，要赚几百万美元，比他在一无所知时想赚几百美元还要容易。

在这里我想指出一个事实，那就是根据我的经验，“对市场判断正确”并非是“丝毫不足为奇”的；恰恰相反，持续地、高命中率地“对市场判断正确”需要具备炉火纯青的交易技术，以及极其丰富的市场经验。道理很简单：如果交易者真的能够“看明白”交易标的的后市走向，对之有着十足的把握，那么他做到“坚持不动”就应该是毫不困难的；既然做不到“坚持不动”，就只能证明他对于后市之走向依然看不透彻，对于自己的判断缺乏信心；或者干脆——他最初的“判断正确”压根就是瞎蒙的，是猜测而不是根据交易技术得出的结论。因此说，人们通常所谓的“知易行难”可能只是一个伪命题而已，正确的说法应该是“知难行易”。什么“难知”？回答是趋势之有无、起止区和级别大小难知；什么“易行”？就是在“看懂”行情的前提下，交易对策的制定与执行都将不再困难。

在多数时间或关键时刻“看懂”行情是可能的吗？回答当然是肯定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，这也正是本书致力于解决的问题；并且，适当的耐心也是非常必要的。有些交易者虽然具备总体上“看对”大势的能力，但往往却会因为缺乏耐心而难以从中获利；并且，过重仓位带来的心理压力往往也是导致不能坚守头寸的原因之一。对此，杰西·利维摩尔有着精辟的论述，他说：

原因就在于一个人可能看得清楚而明确，却在市场从容不迫，准备照他认为一定会走的方向走时，他变得不耐烦或怀疑起来。华尔街有这么多根本不属于傻瓜阶级的人，都会亏钱，道理就在这里。市场并没有打败他们，他们打败了自己，因为他们虽然有头脑，却无法坚持不动……不理会大波动，设法抢进抢出，对我来说是致命大患。没有一个人能够抓住所有的起伏。在多头市场里，你的做法就是买进和紧抱，一直到你相信多头市场即将结束时为止。

上面这段话中有一个重点，所谓“一直到你相信多头市场即将结束时为止”，实际上就是要求交易者必须具备识别牛市（当然也包括熊市）何时结束的能力。显然，这仍然是一个技术问题。行文至此，读者想必已经看出，作为一名交易者，不管把“资金管理”还是“心态控制”问题谈论得如何天花乱坠，交易技术始终都是绕不过去的一道坎；甚至可以说，它是前两者得以起作用的根本“依附点”。三者之间的关系可以简单地概括为：“资金管理”和“心态控制”因交易技术而起作用。离开了研判市场行情的性质、方向、趋势有无、级别大小以及趋势起止区的交易技术，资金管理和自我管理就失去了着眼点，就成为无根之木、无源之水，根本无从谈起。广大新手和业余玩家们目前最迫切需要的，是彻底牢固地掌握基本交易技术——这需要花大力气予以解决——而不是整日沉溺于妄谈“心态”和资金管理。

因此，交易技术的重要性压倒一切。识别趋势，尤其是大级别趋势的起止区是交易者必须具备的最基本、最重大的能力，是否具备这项能力就足以决定他们将属于赢家还是输家的行列。趋势的级别越大、推进越迅速，则把握起来越容易，相应的其交易价值也就越大。月线级别的牛市要求时间周期最长的月均线——60 月均线在低位走平再勾头向上，然后与月 K 线及其他月均线构成“共振”或“准共振性多排”的关系。但是月线级



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别的熊市却未必需要60月均线盖头向下；也就是说，它完全有可能以“月线V型顶”的面目出现。一般而言，5/10月均线——最多再加上20月均线——的多排或空排，就足以清晰地指示出一轮牛市或熊市的轨迹；欲锁定最凌厉、最极端的月线级别的牛市或熊市，月线“K五十”趋势跟踪就能完全胜任。如果辅之以月K线定式的研判，则效果更佳。

下面，我们将以上海A股市场1996年1月至2010年6月的上证指数月线图为例，详细说明月线图趋势跟踪的过程，并将一切技术要点全部标注在图片上，供读者参考，如图4-1~图4-3所示。

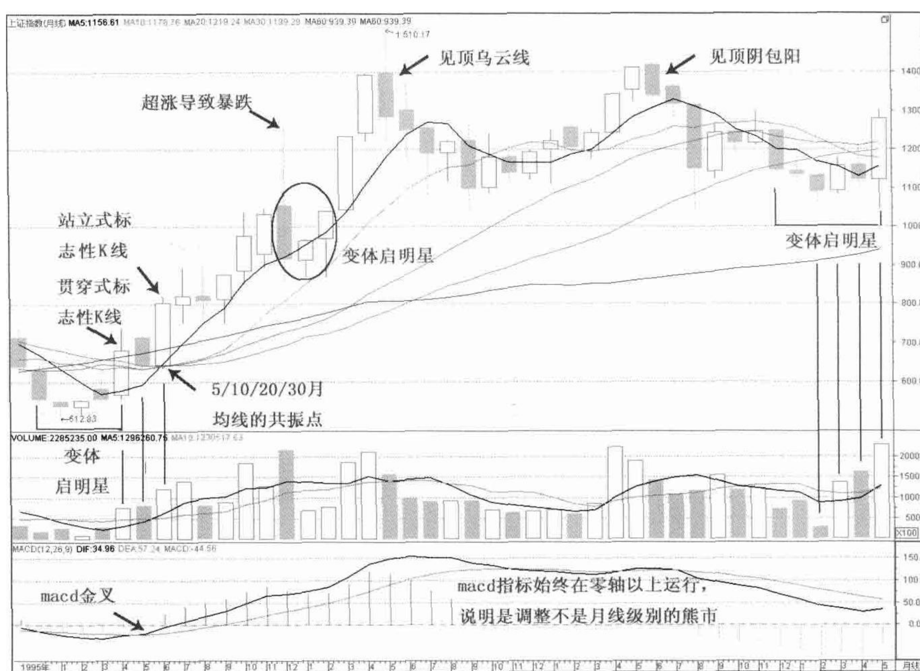


图4-1 上证指数，1996年1月至1999年5月，月线图趋势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

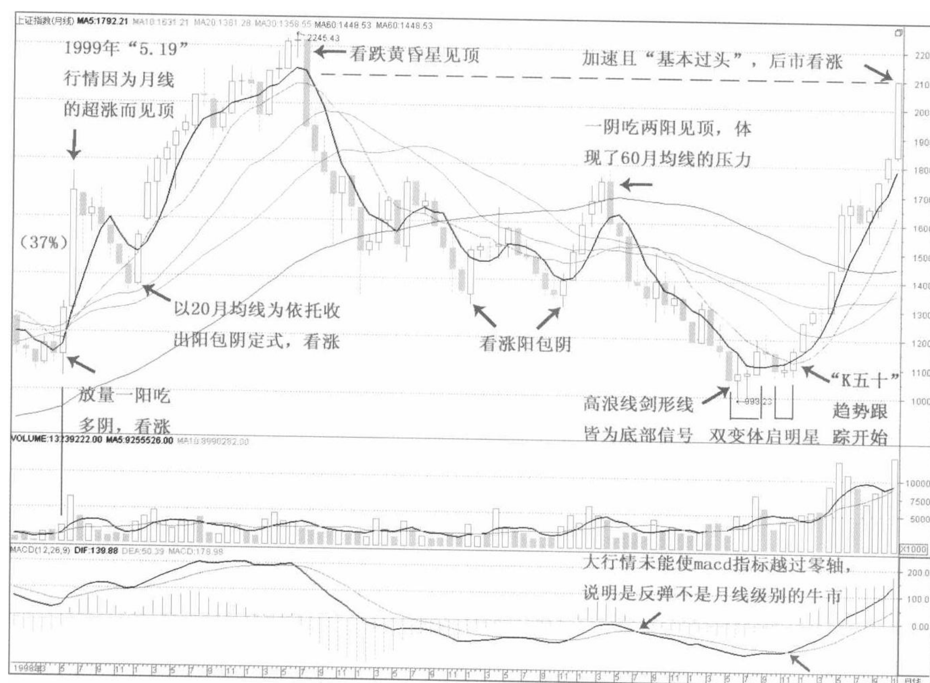


图 4-2　上证指数，1999 年 5 月至 2005 年 6 月，月线图趋势跟踪

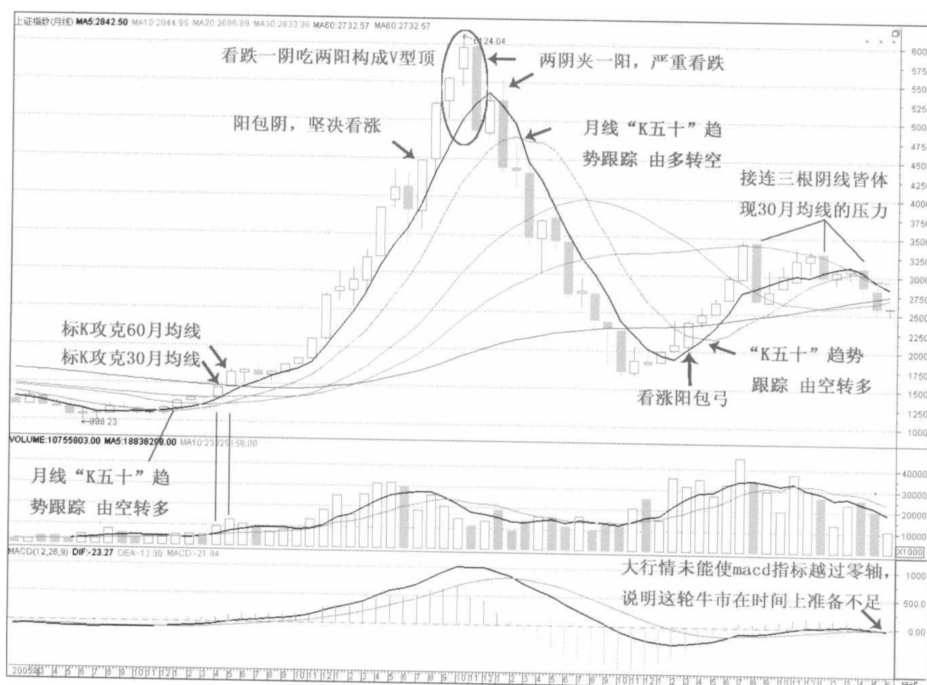


图 4-3　上证指数，2005 年 6 月至 2010 年 6 月，月线图趋势跟踪



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节　浅草没马蹄——周线图趋势跟踪

“浅草没马蹄”一语出自我国唐代大诗人白居易的诗作《钱塘湖春行》:“乱花渐欲迷人眼,浅草才能没马蹄。”意思是说:“看花的时间长了,眼前一片姹紫嫣红,使人目不暇接,会产生迷乱的感觉;马儿在浅草地上轻快地走着,马蹄在草丛里若隐若现。”我之所以引用这两句诗是因为我看周线图的时候经常会想起它。是啊,那些红红绿绿的 K 线多像那欲迷人眼之“乱花”,而周均线族所指明的趋势就像那深深浅浅的马蹄印,若隐若现于 K 线之间。鉴于大规模的、一气呵成的月线级别的趋势并不常见,且大多数人亦不具备按月线图操作所需要的惊人耐心这一客观事实,从本节起我们将学习周线图趋势跟踪。

如果不存在酣畅淋漓的月线级别的牛市或熊市，则通过交易获利的机会会有所减少。并且,依据月线图操作还存在一个重要弊病,就是月线图对于价格大规模的次级折返运动反应迟钝——尽管该价格运动在月线图上可能只体现为一两根或数根不起眼的月 K 线,但对趋势跟踪交易者却有着巨大的杀伤力,在保证金交易中尤其如此;因此,有必要缩小观察的时间域，以周线图甚至日线图趋势跟踪来弥补月线图趋势跟踪在灵敏度方面的不足。在第一章第四节所述的月线级别的上升波段相对于 60 月均线的 5 种位置关系中,后 3 种情况下月均线之间的位置关系比较紊乱,无法用于指导操作,故也有启用周线图趋势跟踪的必要。

在《金融交易学》第一卷中,我们已经约定用月线图来观察长期趋势,用周线图来观察中期趋势,以及用日线图来观察短期趋势。用周线图和日线图并非不能观察长期趋势，只是用月线图观察长期趋势的效果会更清晰;用周线图来观察中期趋势,以及用日线图来观察短期趋势的道理与此相同。因此说,这三张图表既各有所长,又彼此互补。经验证明,以周线级别的趋势,即中期趋势为单位观察交易市场的价格运动,既可以有效弥补月线图趋势跟踪在灵敏度方面的不足，又可以有效弥补日线图趋势跟踪在稳定性方面的不足。因此可以说,周线图趋势跟踪与月线图和日线图趋

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

势跟踪相比，有着得天独厚的优势，以及不可替代的作用。

维克多·斯波朗迪在《专业投机原理》中的一段话堪称精当。他说："我认为长期投资的'买进—持有'策略可能有必要调整。对我来说，在修正走势中持有多头头寸（或在大级别反弹中持有空头头寸——笔者注），并看着多年来的获利逐渐消失，似乎是一种无谓的浪费与折磨。当然，大多数的情况下，经过数个月或数年以后，这些获利还是会再度出现。然而，如果你专注于中期趋势，这些损失大体上都是可以避免的。因此，我认为，对于金融市场的参与者而言，以中期趋势作为准则应该是较明智的选择。然而，如果希望精确掌握中期趋势，你必须了解它与长期趋势之间的关系。"

我们通常把周均线族分成两组，5/10/20/30 周均线为一组，以其多排或空排来指示"中期趋势"；把 60 周均线单列为一组，用来指示"长期趋势"。当然，所谓的"长期趋势"也可以是月线级别的趋势。在周线图上，60 周均线和 30 周均线的方向不但存在彼此冲突的可能，而且还很常见。那么当"冲突"发生时，后市的发展方向究竟谁说了算呢？这个问题我们在"N 型顶"部分已经分几种情况讨论过了，一个总的原则是：当 5/10/20/30 周均线多排时，如果 60 周均线向下，多头要警惕其压力；当 5/10/20/30 周均线空排时，如果 60 周均线向上，空头要警惕其支撑。如果分别以 120/240 日均线代替 30/60 周均线，道理相同。

如果在月线图上存在大规模的长期趋势，当它与周线级别的趋势方向冲突时，一样会对后者构成干扰。在图 2-34～图 2-37 中，我们已经以 LME 铜和纽约黄金的周线图和月线图为例，详尽地研究了周线级别的下降趋势因遭遇向上挺升的 20/30 月均线的支撑而不能尽情发挥威力、提早结束的例子。之所以会这样，是因为这两个交易品种的月线图上出现了 60 月均线参与共振的超大级别的牛市。因此说，这是两个"长期趋势"决定"中期趋势"的典型范例。在图 2-62 所示的道—琼斯指数月线图中，同样的情形再次发生，即向上挺升的 20/30 月均线阻断了 5/10/20/30 月均线空排所引发的周线级别的跌势，图 4-4 是当时的周线图。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

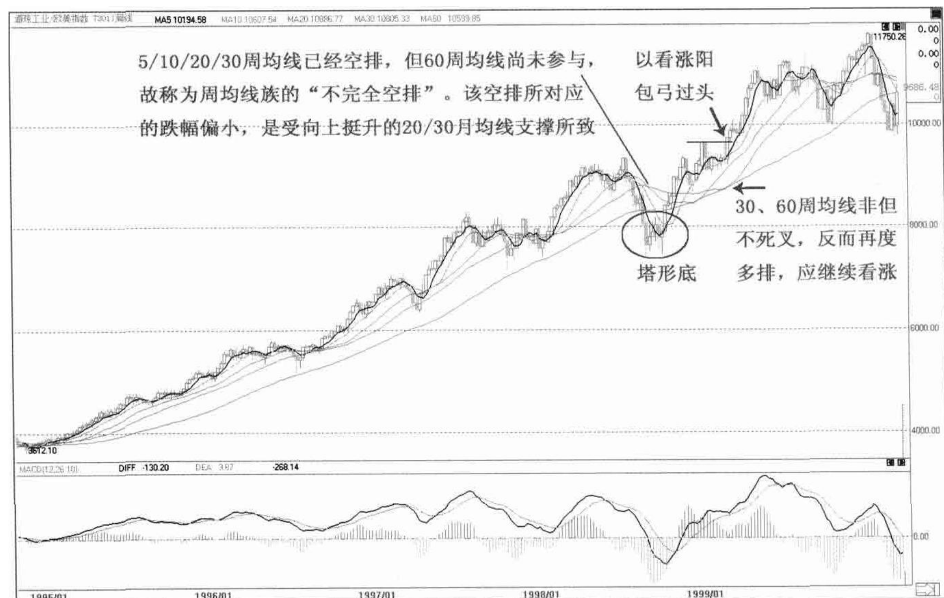


图 4-4　道－琼斯指数，1998 年 9 月 4 日所在周，周线“不完全空排”因遭遇 20、30 月均线支撑而提前结束

图 2-62 是图 4-4 对应的月线图。检查该月线图不难发现，周线级别的跌势之所以被向上挺升的 20/30 月均线所阻断，同样是因为月线图上出现了 60 月均线参与共振的超大级别的牛市。该牛市自 1982 年 8 月 800 点起一直运行到 2000 年 1 月 11 750 点时为止，历时 18 年之久。将图 2-34、图 2-36 和图 4-4 这三幅周线图相对照，不难发现其高度的相似性。将图 2-35、图 2-37 和图 2-62 这三幅月线图相对照，亦不难发现其惊人的一致性。通过这三个例子读者不难体会到，“历史会重演”的说法千真万确；并且也将会对技术分析能够通行于任何交易市场，以及横扫一切交易品种的强大威力产生深刻的、难以磨灭的印象。

说完了特殊情况，再来说说一般情况。通常来讲，只要没有来自 60 周均线或 20/30/60 月均线相反方向的干扰，5/10/20/30 周均线的多排或空排，就足以指示一轮周线级别的上升趋势（牛市）或下降趋势（熊市）。也就是说，只要 5/10/20/30 周均线多排，我们就认为市场处于周线级别的牛市；只要 5/10/20/30 周均线空排，我们就认为市场处于周线级别的熊市。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

实战证明，据此操作胜算很高，获利空间相当令人满意。如果同时还有来自上述长期均线所代表的方向相同的长期趋势的“助力”，则周线级别的趋势将更加宏伟，价格波动的空间也就更大了。斯坦利·克罗说他喜欢做多 30 周均线向上挺升的股票，不是没有道理的。

事实上，周线图趋势跟踪与月线图趋势跟踪存在许多共同点。30/60 周均线，时间周期上和月线图中的 5/10 月均线（或 10/20 月均线）最为接近；因此 30/60 周均线的作用，大体上可以用 5/10 月均线（或 10/20 月均线）来代替。如果 5/10 月均线在月线级别的趋势运行途中容易反复地出现交叉，则不妨以 5/10/20 月均线族或单根 20 月均线来代替。就如 5/10 月均线的多排或空排可以清晰地指示较为流畅的月线级别的趋势，而且 5/10 月均线的反复纠缠代表市场正在构筑月线级别的形态；5/10 周均线的多排或空排也可以方便地指示较为流畅的周线级别的趋势，并且 5/10 周均线的反复纠缠也代表市场正在构筑周线级别的形态。

通过观察日线图可以发现，在 120/240 日均线金叉点前后不远处，日 K 线往往刚好会出现一个短期高点；如果此时依据 120/240 日均线出现金叉点而做多，极有可能会套在短线尖上。反之，在 120/240 日均线死叉点前后不远处，日 K 线往往刚好会出现一个短期低点；如果此时依据 120/240 日均线出现死叉点而做空，也极有可能会空在短线最低点上。将 120/240 日均线替换成周期和它们最为接近的 30/60 周均线，情形颇为相似。尽管如此，一般而言，我们还是把 30/60 周均线金叉点的出现视为市场中长期趋向多头的标志，把 30/60 周均线死叉点的出现视为市场中长期趋向空头的标志。实战证明，这样看待周线图是非常必要的。

下面，我们将以上海 A 股市场 1999 年 5 月至 2010 年 6 月，历时 11 年的上证指数周线图为例，详细说明周线图趋势跟踪的过程，并将一切技术要点全部标注在图片上，供读者参考，如图 4-5～图 4-8 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

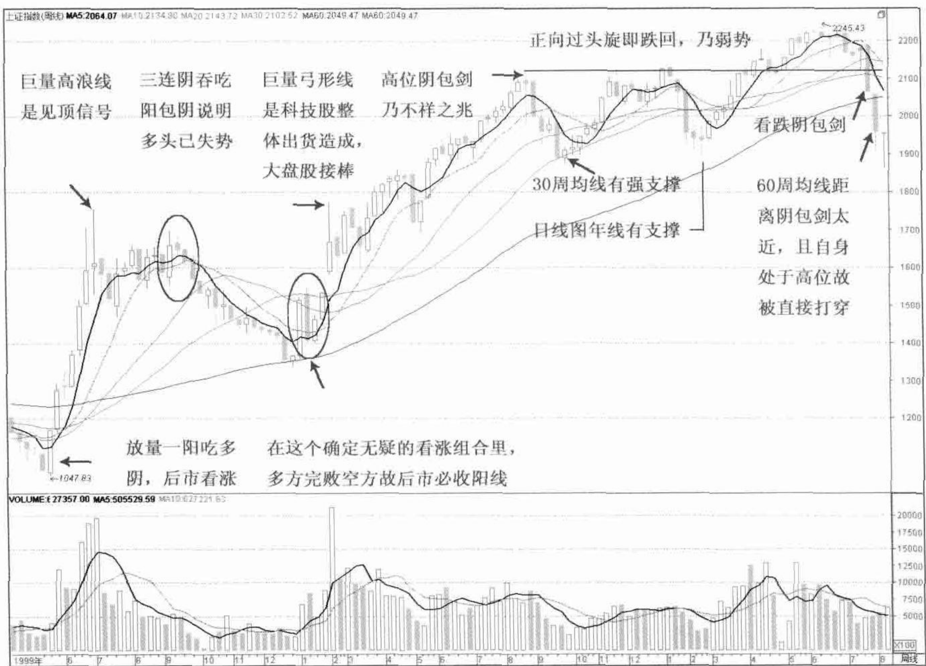


图 4-5　上证指数，1999 年 5 月至 2001 年 6 月，周线图趋势跟踪

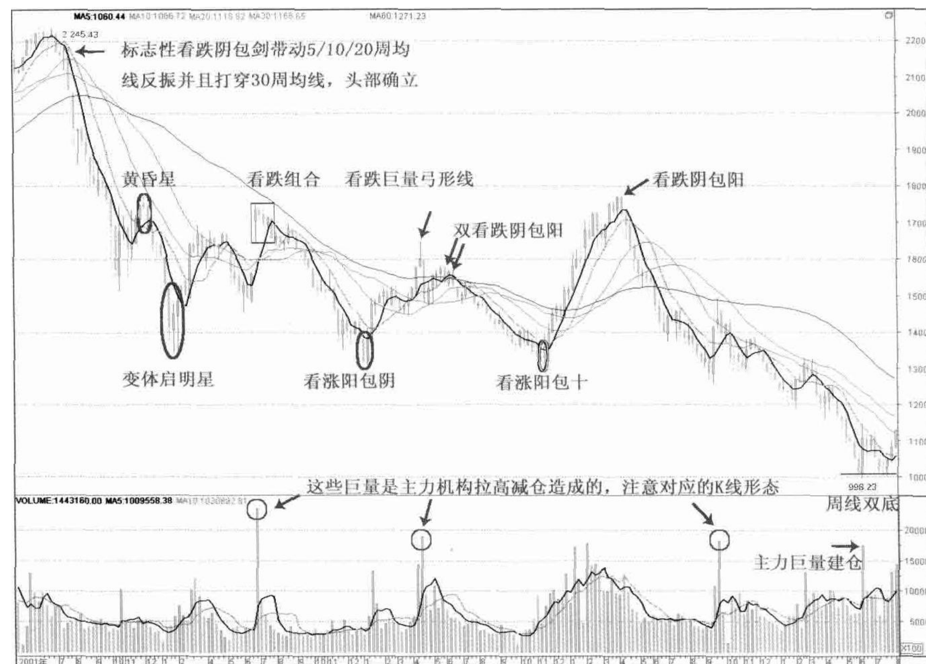


图 4-6　上证指数，2001 年 6 月至 2005 年 6 月，周线图趋势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 4–7 上证指数，2005 年 6 月至 2007 年 10 月，周线图趋势跟踪

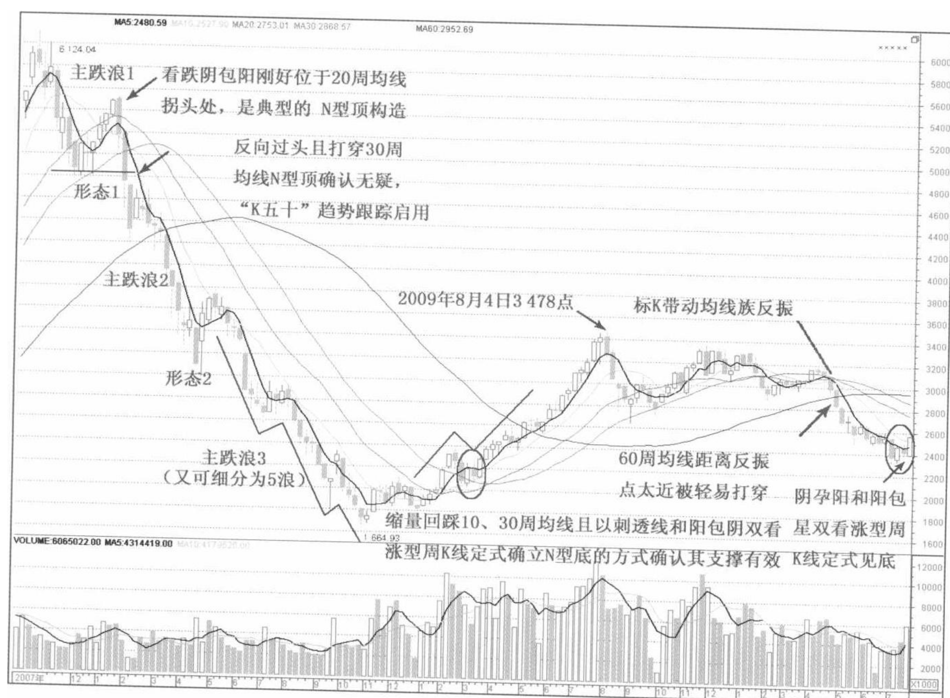


图 4–8 上证指数，2007 年 10 月至 2010 年 6 月，周线图趋势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节　灵蛇出洞——日线图趋势跟踪

之所以将日线图趋势跟踪比喻为“灵蛇出洞”，是因为日线图对于趋势的变化最为敏感，用它来跟踪趋势也最为灵活便利。对于非保证金交易，如果说纯粹的月线图或周线图趋势跟踪还是可以的话；那么对于保证金交易，日线图趋势跟踪就是必不可少的。在保证金交易中，由于杠杆的放大效应，一些规模较大的价格回撤必须规避，交易因此会不可避免地趋向短期化，即始终顺着某个月线或周线级别的中长期趋势的方向交易，在回撤发生时一般只平仓而不反转头寸方向，每次只锁定“一段”主升浪或主跌浪，如此反复地“长线短做”，算是一种变相的“长线交易”吧。当然，这样做的前提是交易者必须精确地掌握“回撤”起止点。如果感觉自己没有这个能力，还是应该老老实实地轻仓长线，耐心持有。

前文提到维克多·斯波朗迪曾经说过：“如果希望精确掌握中期趋势，你必须了解它与长期趋势之间的关系。”同理，如果希望精确掌握短期趋势，也必须了解它与中长期趋势之间的关系。我们已经知道，长期、中期和短期趋势三者同时运行，彼此方向可能相同也可能相反。它们之间的关系原则是：短期趋势服从中长期趋势，直到中长期趋势结束时为止。在学习月线图、周线图和日线图对应关系的时候，我们已经了解到这三张图上的每一条均线都代表一道压力或支撑。当它们方向冲突的时候，后市的发展方向往往由代表中长期趋势方向的那条移动平均线决定。结合水平的支撑与阻挡的互化，同时参考看涨或看跌型 K 线定式，以及日线图上的超涨或超跌现象等，正确把握日线级别的趋势亦非难事。

如果把图 4-7 中所示的上海 A 股从 998 点到 6 124 点的牛市之旅看作是长期上升趋势的话，那么这轮牛市显而易见地包含了 1 个底部反转形态、4 段周线级别的主升浪和 3 个周线级别的上升中继形态；其中 4 段周线级别的主升浪就对应这里所讨论的“中期趋势”。同理，如果把图 4-8 中所示的上海 A 股从 6 124 点到 1 664 点的熊市之旅看作是长期下降趋势的话，那么这轮熊市显而易见地包含了 1 个顶部反转形态、3 段周线级

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别的主跌浪和2个周线级别的下降中继形态——它们一起构成了一个“5浪下跌结构”(注意,这里的“浪”是“波段”的意思,与波浪理论无关)——其中3段周线级别的主跌浪也属于这里所讨论的“中期趋势”;并且,第3段主跌浪又可以进一步细分为一个由短期趋势组成的“5浪下跌结构”。

我们已经学会了以月线或周线“K五十”趋势跟踪的办法来锁定相应级别的趋势。在前面一节中我们提到,如果5/10月均线在月线“K五十”趋势跟踪过程中容易交叉,就以5/10/20月均线族或单根20月均线趋势跟踪来代替。这一做法也可以套用到周线图和日线图。以周线图为例,周线级别的上升趋势和形态的交替出现会体现为5/10/20周均线“收敛—多排发散—再收敛—再多排发散”的规律性运动。其中5/10/20周均线的收敛对应周线上升中继形态,多排发散对应周线主升浪。相反,周线级别的下降趋势和形态的交替出现会体现为5/10/20周均线“收敛—空排发散—再收敛—再空排发散”的规律性运动。其中收敛对应周线下降中继形态,空排发散对应周线主跌浪。

同理,在日线图中,如果因为5/10日均线频繁交叉导致日线“K五十”趋势跟踪的效果不理想,我们不妨以5/10/20日均线族或单根20日均线趋势跟踪来代替。日线级别的趋势和形态交替出现也会体现为5/10/20日均线“收敛—发散—再收敛—再发散”的规律性运动。其中收敛对应中继形态,发散对应日线主升浪或主跌浪。如果感觉5/10/20日均线的表现依然不够平稳，不妨把比20日均线更为平滑的30日均线添加进去，即启用5/10/20/30日均线族或单根30日均线的趋势跟踪——事实上，这甚至可以发展成为一套简单的交易系统。在行情软件上，5/10/20/30日均线分别是颜色各异的4根彩色线条，它们的多排或空排像一道美丽的彩带,可以对日线级别的趋势起到良好的指示作用。

上述交易系统的使用方法是:当5/10/20日均线(或5/10/20/30日均线,下同)多排时做多,空排时做空,纠缠时空仓。或者更简单:直接跟踪单根20日或30日均线,在其上倾时做多,只要不出现向下的拐点就一直持仓不动;以及在其下倾时做空,只要不出现向上的拐点就一直持仓不动。一些更有耐心的交易者,感觉这样做仍然不能满足他们长线持仓的要求,



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于是改为跟踪60日均线，即在其上倾时做多，下倾时做空。我从来都是日线图、周线图和月线图联合趋势跟踪，一般不单纯依赖这些过于简单的系统，更不会用它们程序化交易。以60日均线趋势跟踪为例，当日线级别的超涨发生时，日K线势必要以连跌带横的方式向60日均线靠拢，此时的跌幅往往是很大的，在保证金交易中尤其令人不能忍受。

正确的做法应该是：先以“K五十”趋势跟踪锁定日线级别的上升趋势。当日K线相对60日均线超涨时，先平掉多头头寸，但一般不进场做空，在日K线修正60日均线正乖离的过程中始终在场外观望，同时密切注意60日均线的支撑力度。如果日K线和60日均线会合时成交量极度萎缩（有可能在还没有到达60日均线时即重拾升势，标志是5/10/20/30日均线在60日均线之上共振），然后以60日均线为依托（允许稍微跌破再收复）收出放量看涨型K线定式，同时日线“K五十”转向多头，就说明60日均线支撑有效，一波升势再起，多单可以再度进场。相反，当以60日均线跟踪下降趋势的时候，要重视在60日均线附近收出的看跌型K线组合，以及5/10/20/30日均线在60日均线之下出现的反振信号。

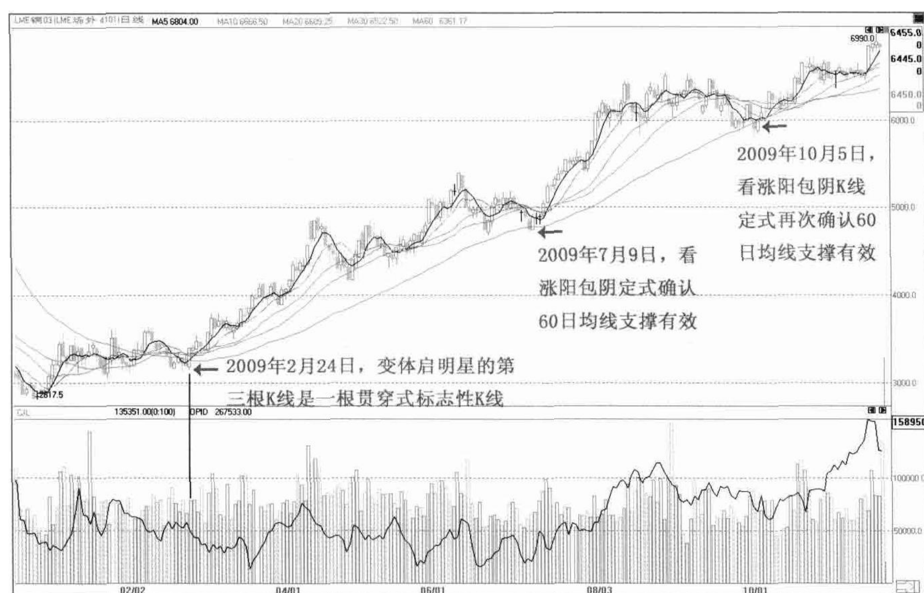


图4-9 LME铜，2008年12月至2009年12月，以60日均线跟踪上升趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

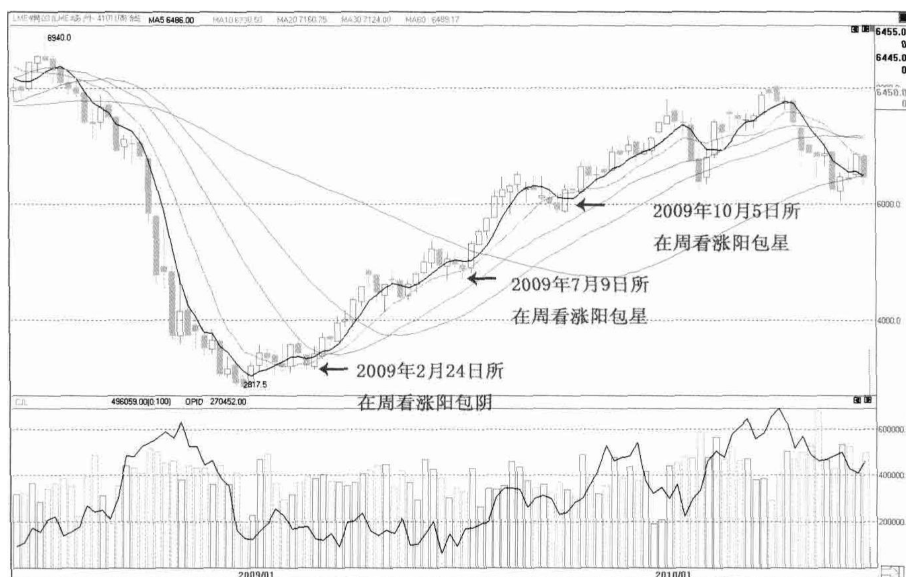


图 4-10　LME 铜,2008 年 12 月至 2009 年 12 月,从周线图看 60 日均线的支撑力度

因为 60 日均线约等于周线图中的 10 周均线，故 60 日均线的支撑或阻挡作用必定会在周线图特别是周线“K 五十”上有相应的体现,我们不妨以此作为观察日线图和周线图对应关系的一个契机。请看图 4-9～图 4-12。

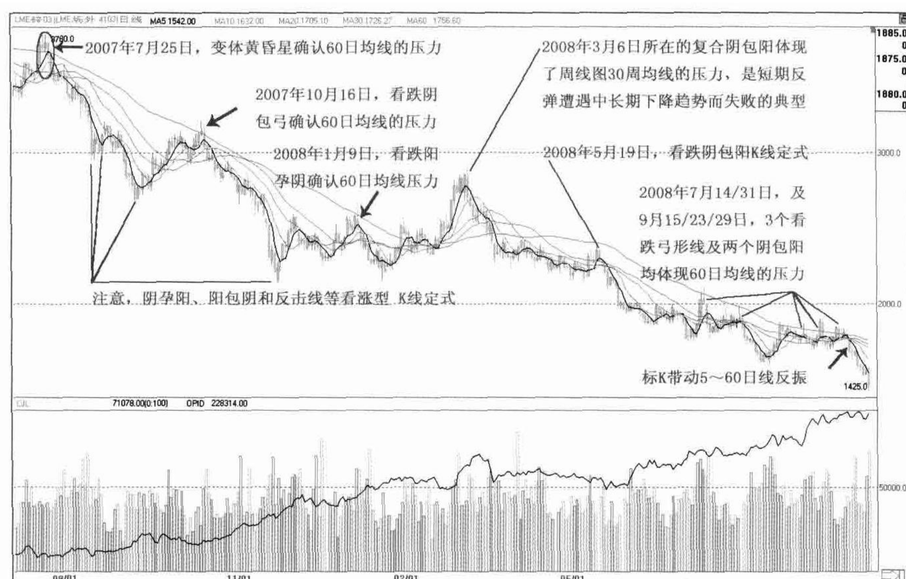


图 4-11　LME 锌,2007 年 7 月至 2008 年 10 月,以 60 日均线跟踪下降趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

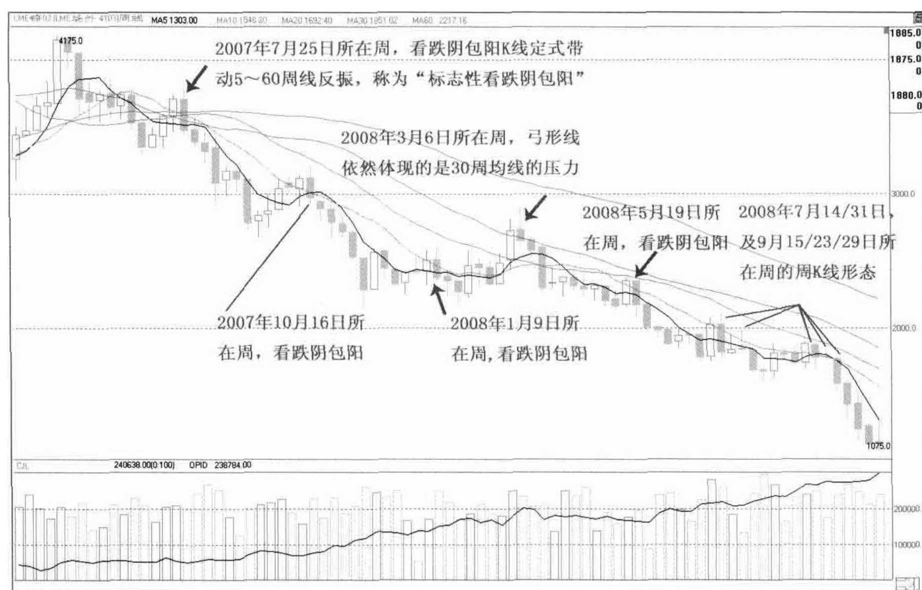


图 4-12　LME 锌，2007 年 7 月至 2008 年 10 月，从周线图看 60 日均线的阻挡力度

一般来说，我们把 5/10/20/30 日均线列为一组，视为“短期均线”；把 60 日均线单独列为一组，视为“中期均线”；把 120/240 日均线列为一组，视为“长期均线”。本来，日线图趋势跟踪只需要跟踪前两组均线的运动规律即可，120/240 日均线约等于周线图中的 30/60 周均线，实际上属于周线图趋势跟踪的范畴。但是为了直观起见，我们还是在日线图上设置 120/240 日均线。如此说来，日线图趋势跟踪实际上包含了周线图趋势跟踪，只不过周线图对中长期趋势方向指示得更清晰，所以我们很多时候仍然需要看周线图。60/120/240 日均线是多头在日线图上的三道屏障。如果 60 日均线被打穿甚至转为下倾，说明多头处境不妙，此时将继续考验 120 日均线；120 日均线再被正式打穿就会进一步威胁 240 日均线。

一轮真正意义上的牛市，在日线图、周线图和月线图上都一定会出现均线族“完全多头排列”的现象，即最终所有的均线全部参与严格工整的多头排列：在日线图上会出现 5/10/20/30/60/120/240 日均线的“完全多头排列”，在周线图上会出现 5/10/20/30/60 周均线的“完全多头排列”，在月线图上会出现 5/10/20/30/60 月均线的“完全多头排列”。但熊市却未必正好相反。由于 V 型顶的大量存在，熊市虽然也必定会导致日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

和周线图上出现均线族"完全空头排列"的现象，且迟早会导致 5/10/20 月均线的空排，但 30/60 月均线却极有可能不参与空排——因为在它们来得及做出反应之前，熊市可能就已经结束了。所谓日线图趋势跟踪，就是要设法跟踪日均线族在各种不同市况下的排列组合规律。

当市场经过长期大幅度地下跌，开始构筑底部反转形态的时候，日 K 线往往会携 5/10/20 日均线（或 5/10/20/30 日均线，下同）多次冲击 60/120/240 日均线以构筑底部。K 线反复冲击中长期均线的目的是为了将均线族由空排扭转为多排。第一次冲击通常终止于 60 日均线，缩量止跌后再发起第二次冲击，在顺利通过 60 日均线后往往终止于 120 日或 240 日均线……直至通过所有日均线的压制，将其扭转为"完全多头排列"，牛市才能得以展开。价格在低位反复冲击均线族的市场含义是：市场主力针对交易标的展开"建仓—洗盘—更大规模的建仓—更大规模的洗盘—正式拉升"等一系列的动作，成交额也会相应呈现出"放量—缩量—更大规模地放量—再度缩量—重新放量"的规律性变化。

当市场脱离底部，牛市确立以后，我们先假定上升趋势是无限延伸的，即上无压力；此时应一路做多直至 5/10/20 日均线结束多排为止（对于更为极端或更为温和的行情，则分别启用"K 五十"或 5/10/20/30 日均线趋势跟踪代替之，下面不再赘述）。任何时候，只要 5/10/20 日均线空排，都必须先了结多头头寸，哪怕中长期趋势是向上的——其表现是 60/120/240 日均线继续向上挺升。此时，5/10/20 日均线的空排不是遇到 60 日均线的支撑而失败，就是遇到 120 或 240 日均线的支撑而失败。具体回调到哪里失败，取决于回调的级别。当行情受到上述均线的支撑，以之为依托收出看涨型 K 线定式并带动 5/10/20 日均线再次多排的时候，只要代表中长期趋势方向的 60/120/240 日均线继续向上挺升，就可以再次进场做多。

如果某一段主升浪特别强劲，我们不妨把多头头寸的了结点由"5/10/20 日均线开始空排"修订为"5/10 日均线死叉点出现"或"20 日均线被跌穿"，这样卖出信号就会更加提前。对于直线上涨的极端行情，还可以继续修订为"跌破 10 日均线立即卖出"或"跌破 5 日均线立即卖出"这



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

样的快速反应信号，总之就是随着行情的不同而作相应的调整。同理，如果某一段主跌浪特别凌厉，我们不妨把空头头寸的了结点由“5/10/20 日均线开始多排”修订为“5/10 日均线金叉点出现”或“重新站上 20 日均线”，这样的回补信号也会有所提前。对于直线下跌的极端行情，还可以继续修订为“重回 10 日均线之上立即回补”或“重回 5 日均线之上立即回补”。总之，没有什么一定之规，一切视具体情况而定。

牛市总有结束的一天。市场由牛转熊总是先从 5/10/20 日均线的空排开始；这时必须了结多头头寸，但先不要主动做空；如果行情持续下跌，接下来将会观察到 60 日均线被打穿——在此之前，行情可能会因为 60 日均线的支撑而反弹，并因之造成 5/10/20 日均线的短暂多排但最终归于失败——60 日均线逐渐形成拐点，方向由上升慢慢转为走平最后转为盖头向下参加空排……接着，同样的一幕很可能还会在 120 日和 240 日均线上重演，直到 7 根日均线“完全空头排列”，熊市正式确立为止。价格在顶部向下冲击均线族可能不止一次，其市场含义是主力资金“出货—拉起—更大规模的出货—再度拉起—不顾一切地出货”的全过程。当然，当 V 型顶出现时也可能直接打穿某个重要均线而不产生任何反弹。

当市场大顶已成，熊市格局正式确立以后，我们不妨先假定下降趋势是无限延伸的，即下无支撑；此时应一路做空直到 5/10/20 日均线结束空排为止。任何时候，只要 5/10/20 日均线多排，都必须先了结空头头寸，哪怕中长期趋势是向下的——其表现是 60/120/240 日均线继续向下挺进。此时，5/10/20 日均线的多排不是遇到 60 日均线的压制而失败，就是遇到 120 或 240 日均线的压制而失败。具体反弹到哪里失败，取决于反弹的级别。当行情受到上述均线的压制，以之为依托收出看跌型 K 线定式并带动 5/10/20 日均线再次空排的时候，只要代表中长期趋势方向的 60/120/240 日均线继续向下挺进，就再次进场做空，如此反复操作，直至市场开始构筑底部反转形态，熊市接近尾声。

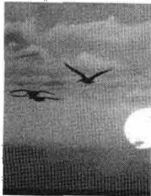
与日均线族在主升浪或主跌浪中会出现“完全多头排列”或“完全空头排列”不同的是，回撤行情可能会出现日均线族“前三线”(或前四线)空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排而“后三线”多排，或“前三线”（或前四线）多排而“后三线”空排的情形。此时在周线图上，可能开始构筑周线级别的“形态”；而日线图上，也可能会出现 5/10/20 日均线在多排与空排之间来回转换的现象。随着回撤级别的扩大，还可能会出现“前五线”空排“后二线”多排，或“前五线”多排“后二线”空排的现象。回撤行情有可能会终止于 10/20/30/60/120/240 日均线中的任何一条，具体在哪里终止取决于回撤行情的级别大小。这样当“标志性 K 线”带动 5/10/20 日均线（或 5/10/20/30 日均线）再度共振或反振的时候，就是回撤结束、趋势再起的信号。

第五节 上证指数 11 年走势之日线图趋势跟踪

下面，我们将以上海 A 股市场 1999 年 5 月至 2010 年 7 月，历时 11 年的上证指数日线图为例，详细说明日线图趋势跟踪的方法与过程，并将一切技术要点全部标注在图片上，供读者参考。这些图片极其清楚地说明了如何综合运用 K 线、均线、成交量和形态学四大门类交易技术，实现预测与跟踪相结合，即既在预测中跟踪、又在跟踪中预测的目标。对于这一过程，读者宜细读之、深思之，看看技术分析究竟是“马前炮”还是“马后炮”；到底是“事前诸葛亮”还是“事后诸葛亮”？事实证明，技术分析的价值不可小视、不容诋毁。这还仅是日线图趋势跟踪，如果与前面讲过的周线图和月线图相结合，对三种图表实施联合趋势跟踪，则其威力之强大绝非外行所能想象。相信通过对这些图例的学习，读者会对技术分析产生全新的认识，如图 4-13 ~ 图 4-26 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

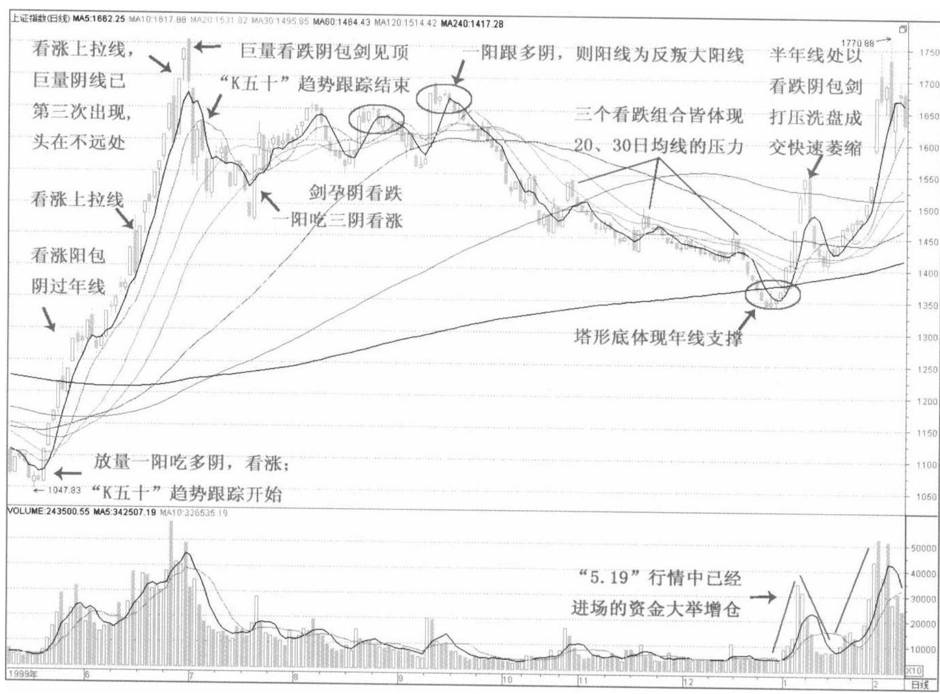


图 4-13 上证指数，1999 年 5 月至 2000 年 1 月，日线图趋势跟踪

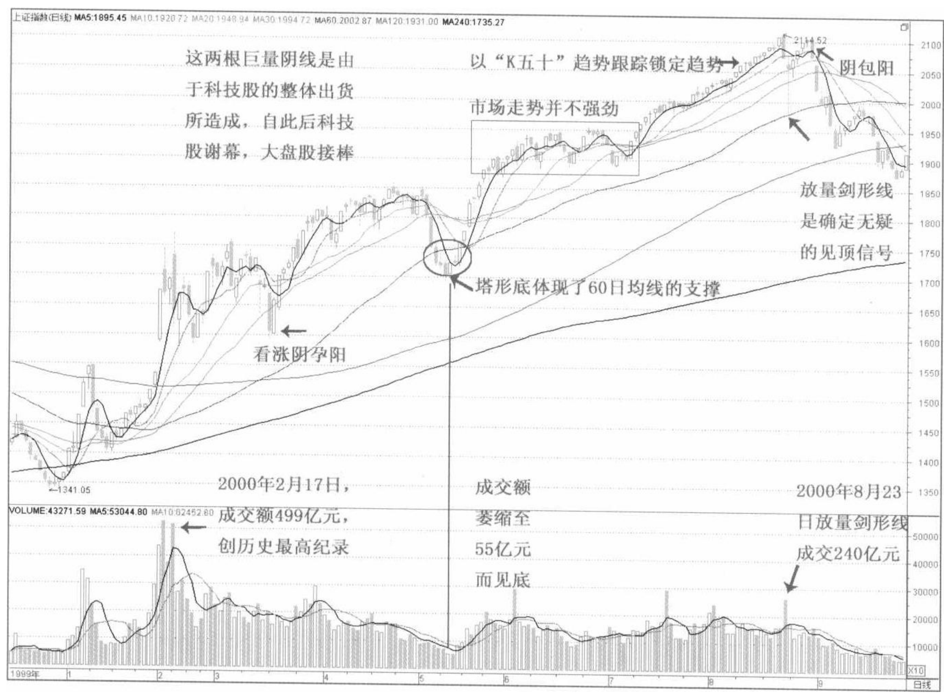


图 4-14 上证指数，2000 年 1～9 月，日线图趋势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

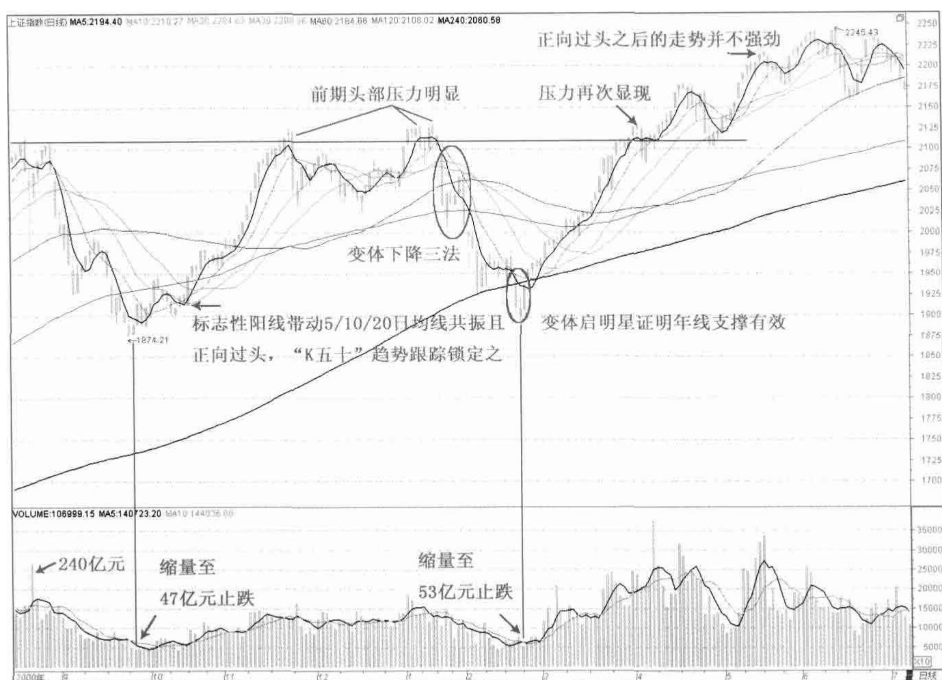


图 4–15　上证指数，2000 年 9 月至 2001 年 6 月，日线图趋势跟踪

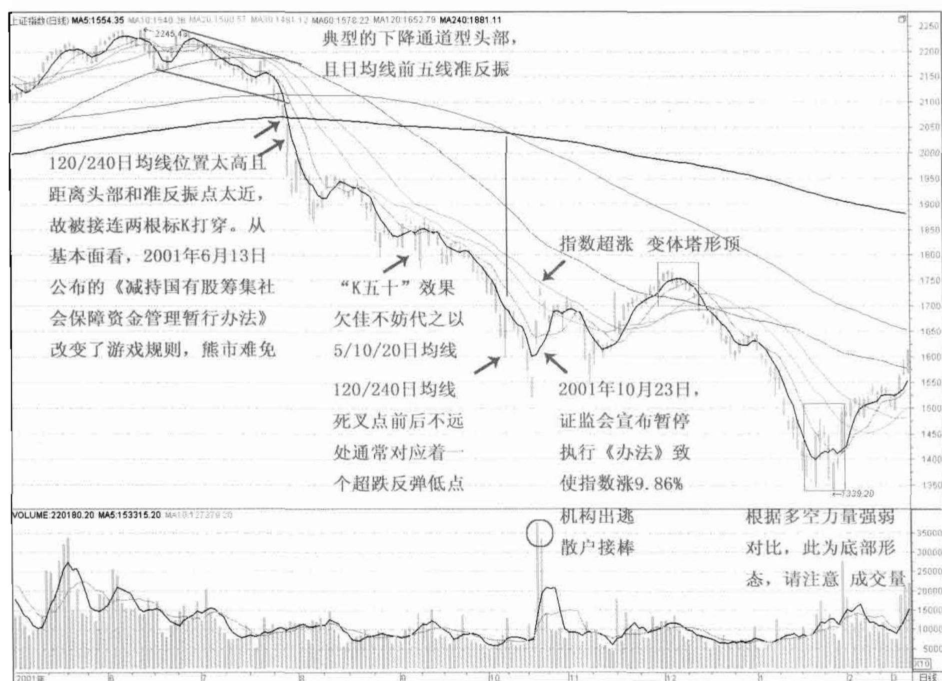


图 4–16　上证指数，2001 年 6 月至 2002 年 1 月，日线图趋势跟踪



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

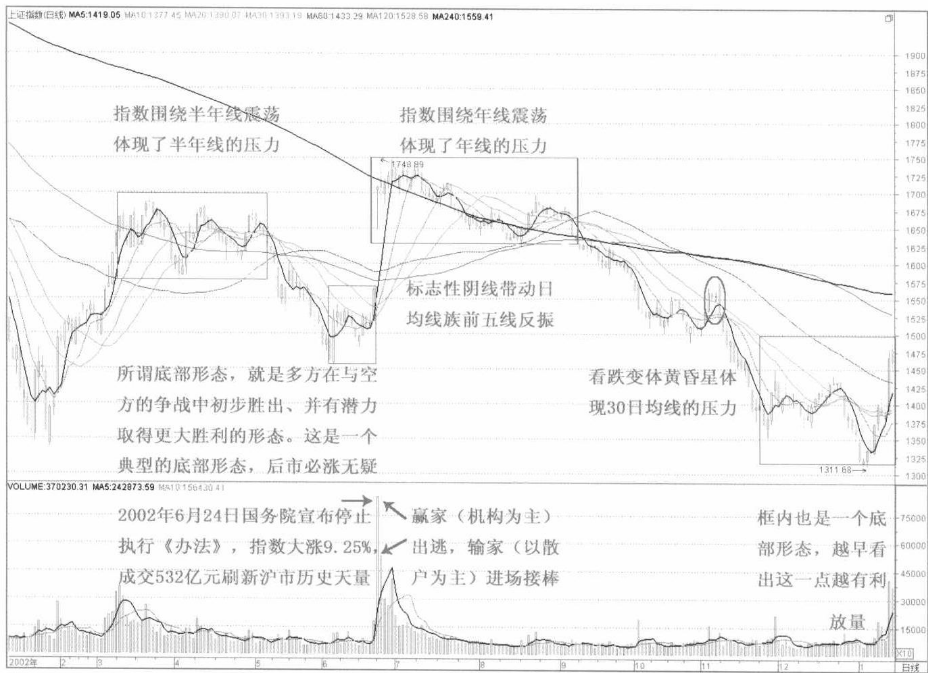


图 4-17　上证指数，2002 年 1 月至 2003 年 1 月，日线图趋势跟踪

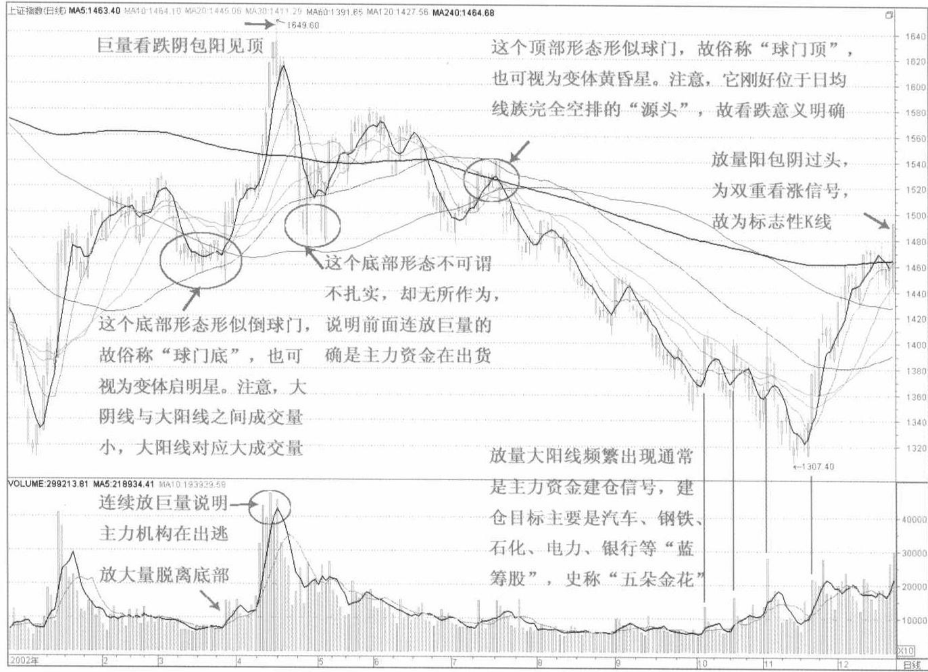


图 4-18　上证指数，2003 年 1～11 月，日线图趋势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户-零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

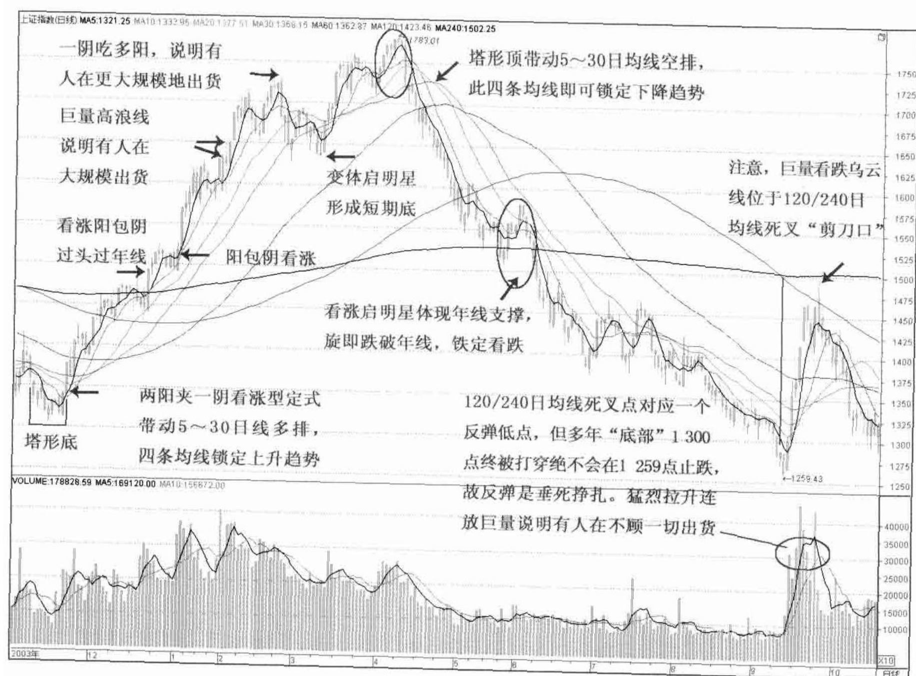


图 4-19　上证指数，2003 年 11 月至 2004 年 9 月，日线图趋势跟踪

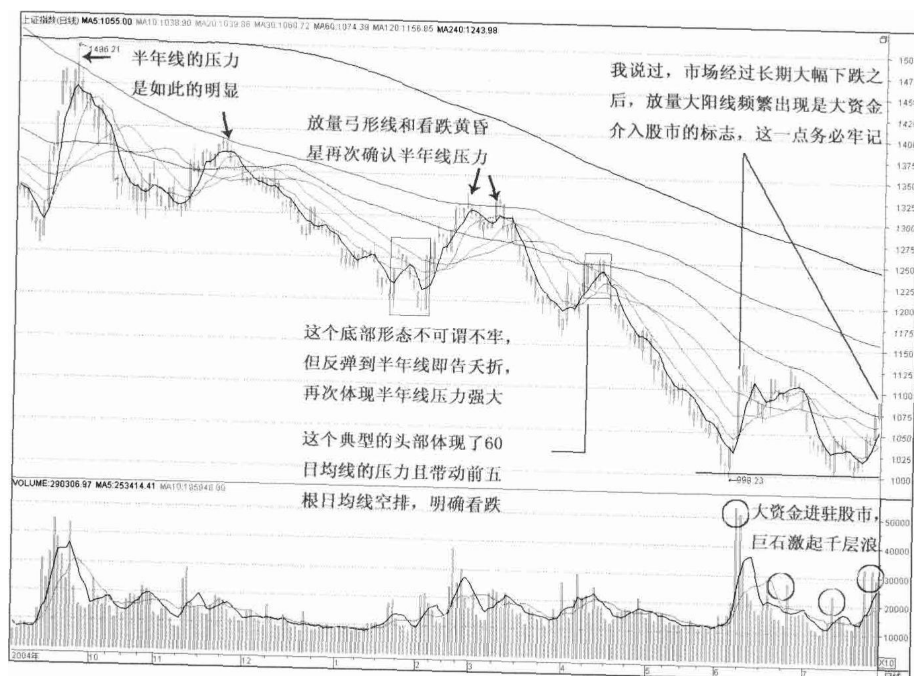


图 4-20　上证指数，2004 年 9 月至 2005 年 6 月，日线图趋势跟踪



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

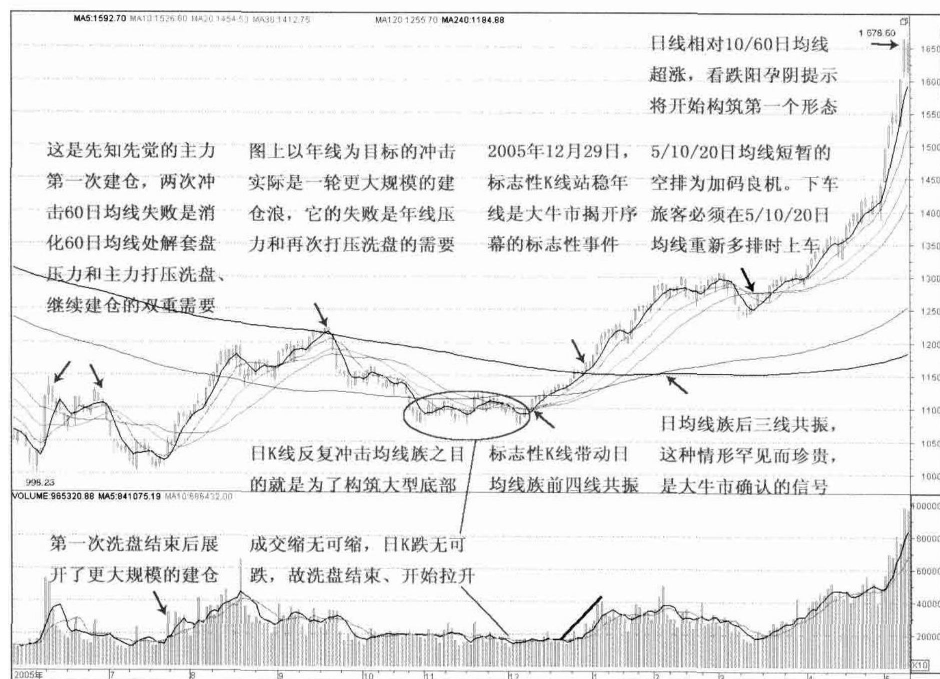


图 4-21　上证指数，2005 年 6 月至 2006 年 5 月，日线图趋势跟踪

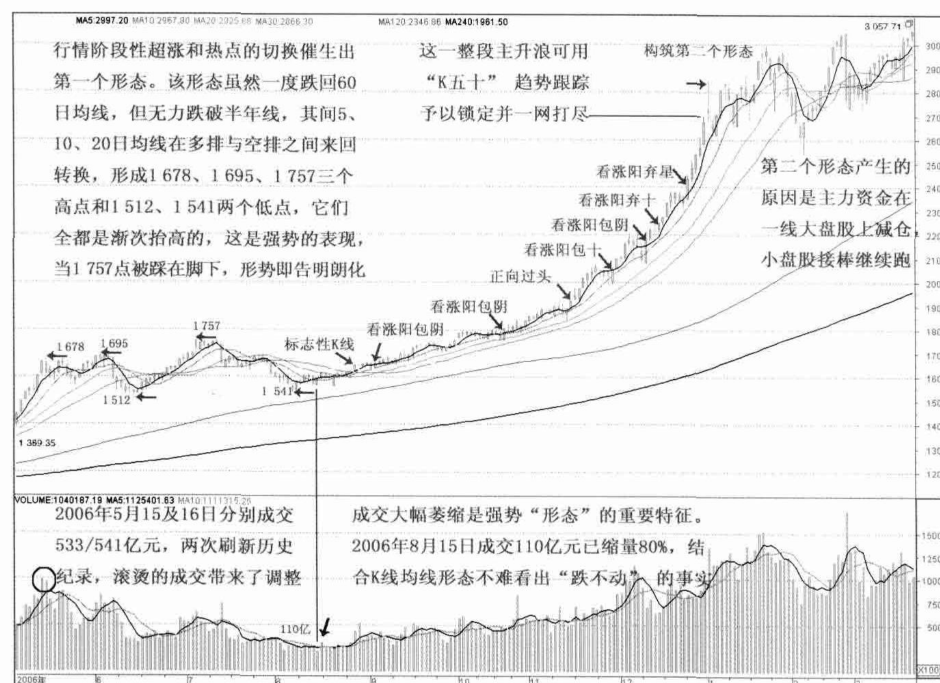


图 4-22　上证指数，2006 年 5 月至 2007 年 1 月，日线图趋势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

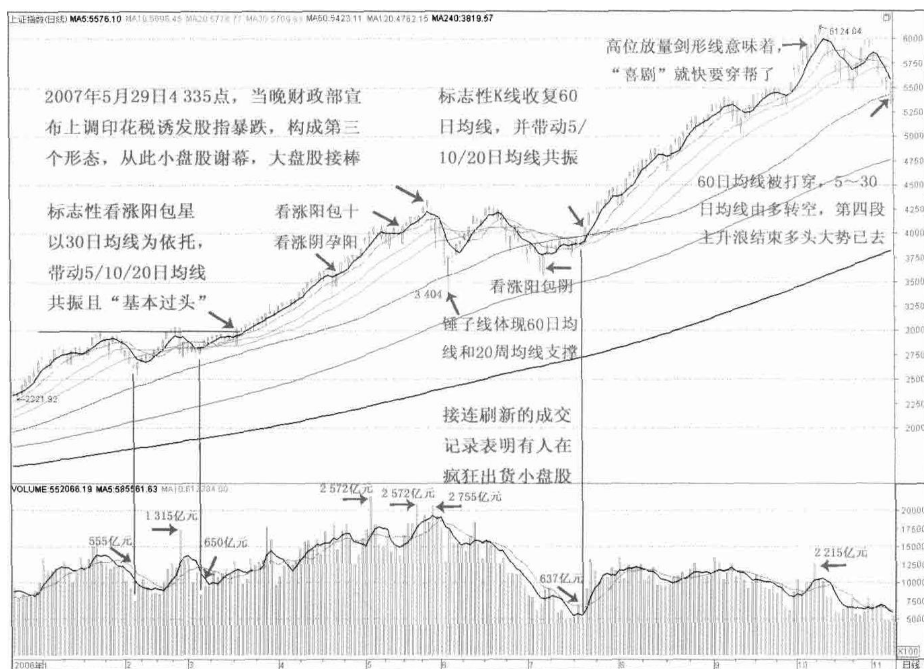


图 4–23　上证指数，2007 年 1 月至 2007 年 10 月，日线图趋势跟踪

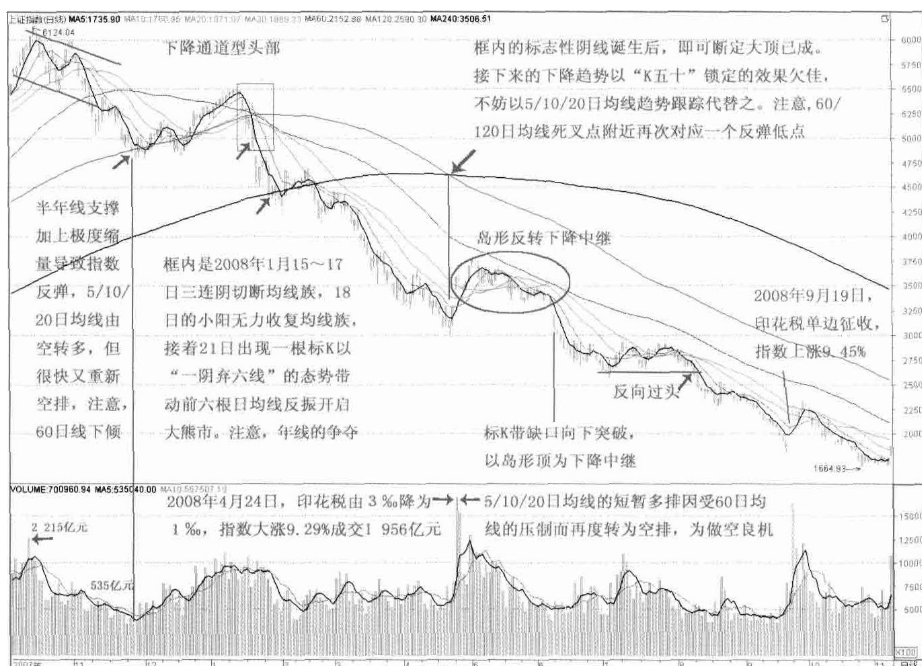


图 4–24　上证指数，2007 年 10 月至 2008 年 10 月，日线图趋势跟踪



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

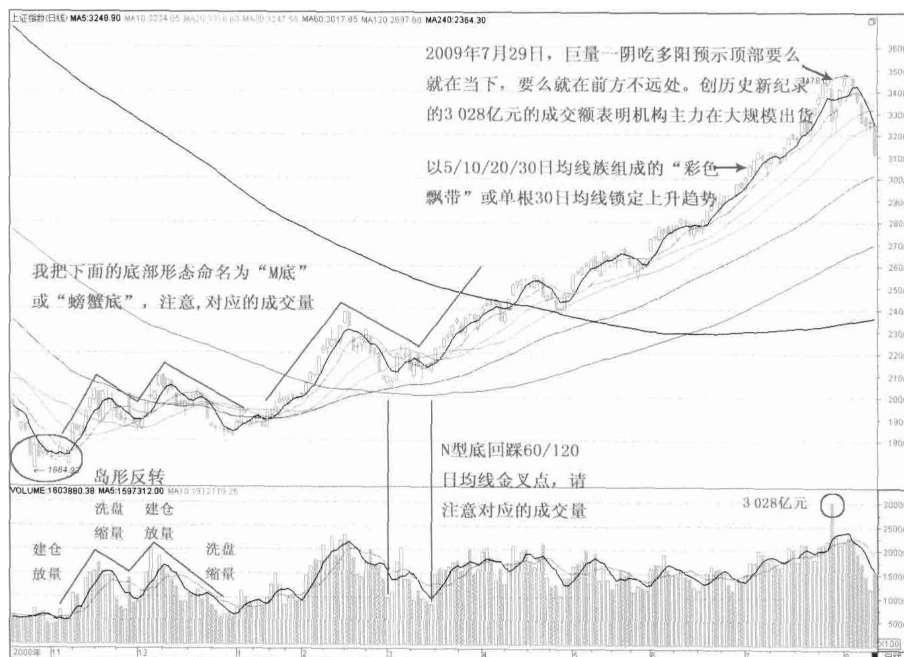


图 4-25　上证指数，2008 年 10 月至 2009 年 8 月，日线图趋势跟踪

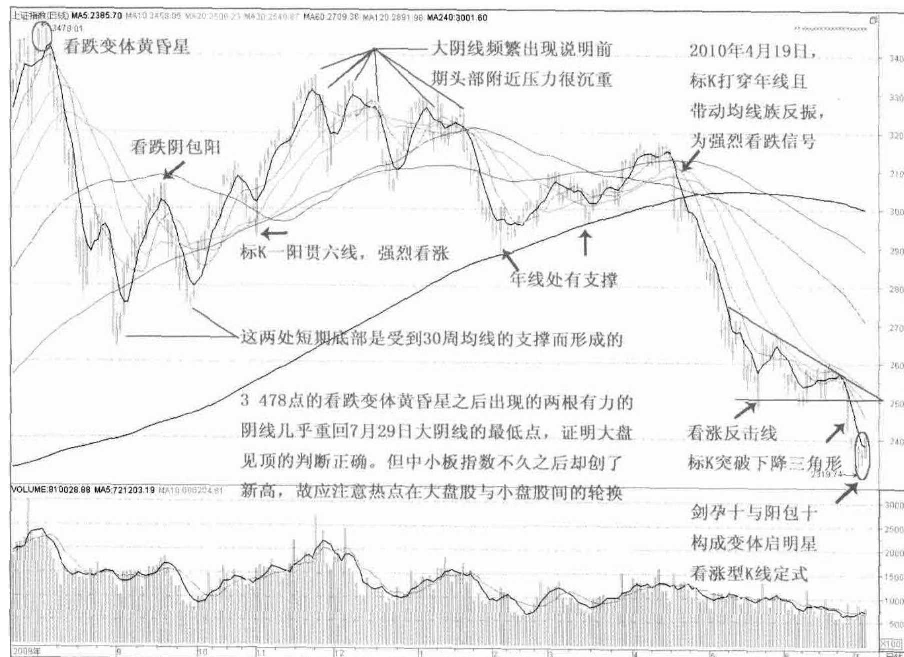
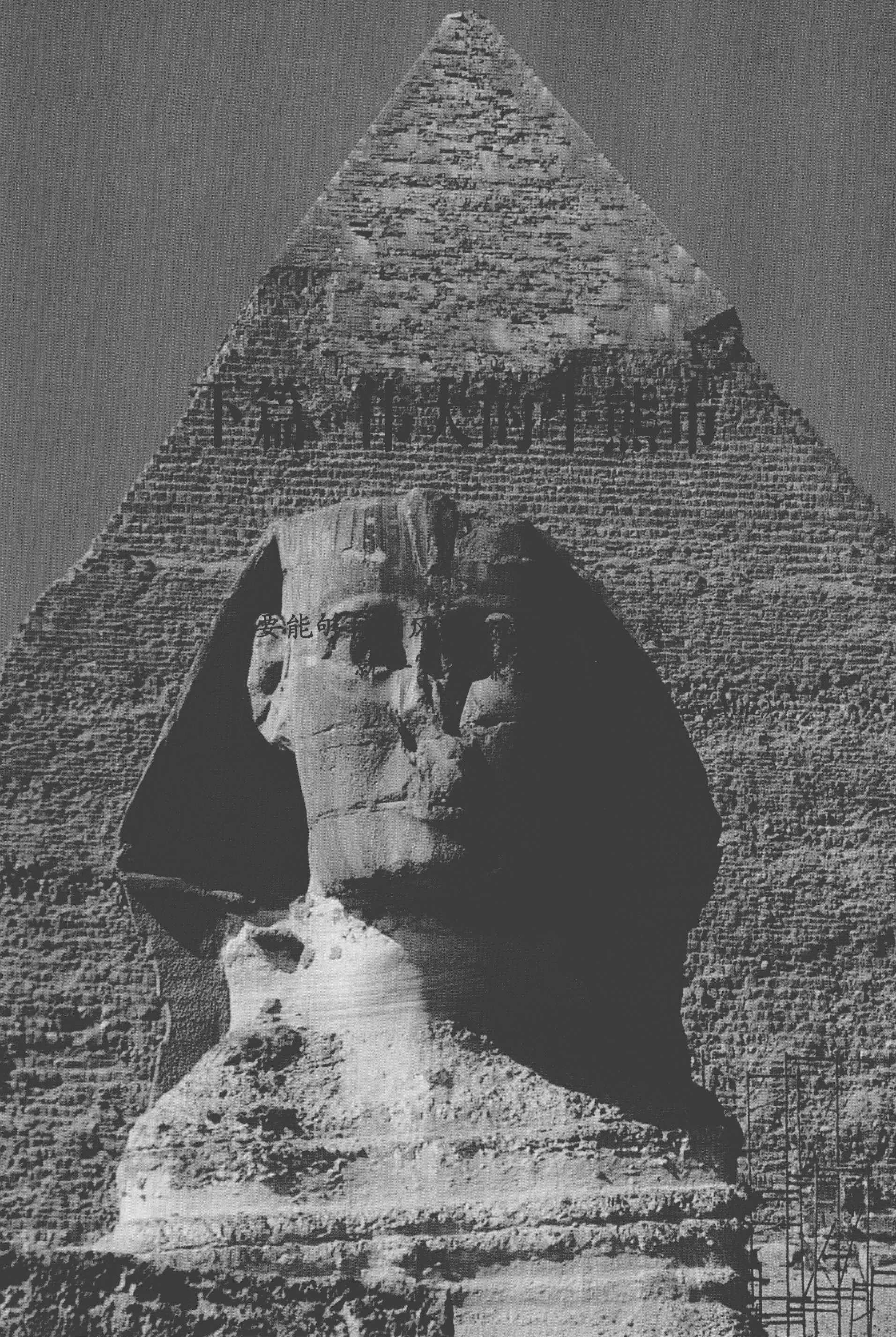


图 4-26　上证指数，2009 年 8 月至 2010 年 7 月，日线图趋势跟踪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下篇：伟大的牛熊市



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章 综合看图——周线图选飙股的技术

第一节 过头理论

学习至此，读者已经了解，一轮大级别的多头趋势总是由底部反转形态、主升浪和上升中继形态所组成；而一轮大级别的空头趋势，总是由顶部反转形态、主跌浪和下降中继形态所组成。主升浪或主跌浪通常都不止一段，而上升中继形态或下降中继形态通常也不止一个。在牛市行情里，在某个上升中继形态构筑完毕之后（可能伴随着严重的缩量，只有少数情况下例外），如果牛市还没有结束，那么价格攻克前期高点、再创新高价就将成为必然。同理，在熊市行情里，在某个下降中继形态构筑完毕之后，如果熊市还没有结束，那么价格打穿前期低点、再创新低价亦将成为必然。因此说，价格创新高或创新低的现象是行情得以延续的必要条件，我们今后将这两种现象分别称为"正向过头"与"反向过头"。

"过头"的概念与通常所谓的"突破"之间有些相似，但也存在如下差异：一般而言，"突破"是指上升直角三角形突破、下降直角三角形突破、对称三角形突破、颈线位突破……就是说，"突破"可以是针对某个价格形态的突破，也可以是针对水平价位的突破；并且，被"突破"的水平价位通常是好几个价格高点或低点的水平连线，而且就经典形态学的传统而言，上述"突破"现象通常都发生在日线图上；而"过头"现象仅是就价格越过前期高点或低点而言的，该前期高点或低点可以是多个也可以是一个，是一个的情形更常见。另外，过头也好，反向过头也好，我们的观察通常都是立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

足于周线图。如此一来，根据“过头”现象判断后市之涨跌的确定性就会很高，因而也具备不容忽视的实战价值。

当然，价格涨跌的必要条件不等于充分条件；就是说，有出现“假突破”的可能；同理，“过头”也有失败的例子。但是，作为周线级别的技术现象，“过头”失败的情况实际上是极少的。简单地说，就是正向过头意味着上升中继形态构筑结束、价格仍将上扬；反向过头意味着下降中继形态构筑结束、价格仍将下跌。理论上讲，一切K线定式和图形定式，包括我们前面学习过的共振理论和反振理论，都是价格涨跌的必要条件而不是充分条件；但是，只要胜算足够高，在控制仓位与止损措施的配合下，多数情况下是可以拿来作为充分条件来用的。何况我还一再强调，一切图形分析，无论K线定式还是图形定式，“形”只是分析行情的线索，其中所透露出来的多空力量强弱之对比才是“神”，“神”永远比“形”更重要。

所谓研判行情，就是以K线、均线、成交量和形态学四大门类交易技术为支撑，以日线图、周线图和月线图为依据进行联合趋势跟踪。成熟的交易者，要求必须能够从价格形态、K线定式和本书所介绍的一切技术现象中，看出多空力量强弱对比的实情，从而据此做多、做空或空仓观望，这是他们以此为生的必要技能和前提条件。他们不但要学会用眼睛看，还要学会用心灵来感知。以过头现象为例，不仅要看是否过头，还要看怎样过头。比如说，正向过头之前的成交量是否极度萎缩？完成过头任务的周K线是否是光头光脚的大阳线——力度越大越好——同时伴随着成交量的显著放大？它是否同时还是一根带动均线族共振的“标志性阳线”？总之，价格判断越是受到多重技术分析要素的支持，其确定性就越高。

另外，成熟的交易者还必须培养出一种基本功，即监视行情发展是否“正常”的能力。在上升趋势里，多头在关键位置该进攻时不进攻，该拉大阳线的时候大阳线没有出现，这就是多头不够强势的表现，或者说，空头没有看上去的那么弱势，要当心其发动反攻。相反，在下降趋势中，空头在关键位置该进攻时不进攻，该拉大阴线的时候大阴线没有出现，这也是空头不够强势的表现，或者说，多头没有看上去的那么弱势，要当心其突然袭击。当然，潜伏在交易品种里的主力机构通常都是狡诈的，在庐山真面

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目完全暴露之前，它们即便实力很强，往往也会表现得弱不禁风；即便已经四面楚歌，往往也会表现得强大无比；所谓虚虚实实、虚实并用，其目的只有一个，就是欺骗散户，让其失去判断力或耐心。

技术分析的功底越深厚，就越不容易被欺骗。透过现象看本质绝非易事。这个“本质”，即是指多空力量强弱对比的实情，它是技术分析的活的灵魂。技术分析者依据“多空力量强弱之对比”来预判行情，就是抓住了市场的牛鼻子，K 线定式与图形定式不过是方便法门。相比之下，那些为形所困、刻舟求剑的技术分析者只是一些“伪技术分析者”而已。真正的技术分析者还应该明白一件事，就是懂得什么情况是“绝对不允许发生的”，一旦发生，就要立即调整仓位、改变策略甚至重新评估行情。比如，依据经验，在本该收出大阳线的位置却收出大阴线，或本该收出大阴线的位置却收出大阳线，这说明发生了非比寻常的事。此时应该离场观望。如果经过分析确信多空强弱地位已经逆转，则还可以加入对方的阵营。

因此，正向过头之后是不允许再以一根大阴线重新跌回的；同理，反向过头之后也不允许再以一根大阳线收复失地；这就属于“绝对不允许发生的事”，否则就是过头或反向过头失败，此时首先要做的事就是必须立即平掉自己的跟势头寸。作为一名成熟的交易员，这种敏感与警觉是其应该具备的基本素质。当然，如果过头失败是暂时的，行情紧接着又以一个阳包阴组合正向过头成功，或以一个阴包阳组合反向过头成功，则我们还可以再度跟进，这就叫做“不屈不挠”。当然，前提条件是每次进场都要求控制仓位，不要满仓频繁进出，否则连续止损几次就会造成很大的损失，在保证金交易中尤其如此。总之，随着经验的日益丰富，我们完全可以把“过头”与“反向过头”的现象善加利用，从而变成我们的提款机。

对于正向过头现象而言，如果发生在底部区域，则称为“底部反转正向过头”，如果发生在上升中继形态之后，则称为“上升中继正向过头”。对于反向过头现象而言，一般都是发生在下降中继形态之后，称为“下降中继反向过头”。由于“宽顶”比较少见，所以“顶部反转反向过头”这种说法也比较少见。如果中继形态构筑完毕之后，价格收出有力的大阳线或大阴线刚好到达前期高点或低点附近，虽未过头但接近过头，且依据 K 线的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

形态和力度可以断定必将过头成功,这种情形称为"基本过头"。鉴于"过头"与"基本过头"现象具备强烈的看涨或看跌意义和较高的实战价值,我们将其上升到理论的高度,统称为"过头理论",下面分别简述之。图 5-1 先给出过头理论的示意图。

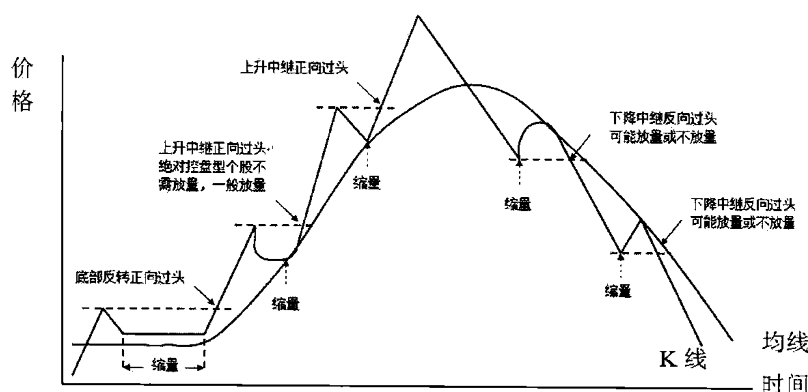


图 5-1 正向过头与反向过头示意图

以单只股票为例,"底部反转正向过头"形成的过程是这样的:主力资金放量建仓,将周 K 线推升至周均线族的上方。就在散户多头放心大胆地跟进,等待主力加速拉升之际,日线图上却忽然出现行情走坏的迹象,此时如果已经介入的散户不及时止损出局,那么等待他的将是至少 20% 的亏损!同时无论大盘指数如何演绎轰轰烈烈的主升浪行情,该股就是不涨,但一般也不会轻易跌破已经多排、呈水平横走或略有上倾的周均线族;即便跌破,也会很快收复。该股横盘的时间最长可达 30 周以上,足以让所有关注该股的多头气馁。就在所有人都灰心丧气、甚至已经遗忘它的时候,成交量已经极度萎缩的该股于某周突然放量拉升,收出一根"标志性周阳线",将前期头部一举踩在脚下,从而形成"底部反转正向过头"。

这是强烈看涨的信号。这种走势一旦成立,行情将以"标志性周阳线"为起点,展开一轮幅度可观的周线级别的主升浪!当然,根据多种技术手段联合作战的原理,这根过头性质的"标志性周阳线"或它之前的周 K 线,很有可能还会出现带动周均线族共振的现象,而这也是看涨信号和做多依据!周线图"底部反转正向过头"现象通常以月线图长期向多趋势为背景,并且随后主升浪会在周线图和日线图上同时发生,因而其获利潜力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非常之大。至于“上升中继正向过头”现象，其交易价值同样不容忽视。一般而言，“上升中继正向过头”发生前盘整的时间通常没有“底部反转正向过头”的时间长，以 2～20 周最为常见。除此之外，它与“底部反转正向过头”现象的一切技术特征都很相似。

单只股票的正向过头现象通常是由一轮牛市运行途中各板块的轮动造成的。所谓板块轮动，就是牛市运行途中各大板块轮番释放做多动能。形态表面上看是大盘指数两段主升浪之间的衔接部分，而实际上是由市场热点的切换造成的。在形态构筑完毕、新一轮主升浪展开之时，意味着市场选出了新的领涨板块和新的领头羊，而上一个主升浪中表现突出的领涨板块和领头羊通常会选择休整。周线过头股走出周线级别的主升浪，通常是因为它所属的板块被市场推举为领涨板块所致；而过头之前的盘整等待，往往是因为它所属的板块当时还不是领涨板块。无论底部反转正向过头还是上升中继正向过头，主力打压的幅度不深，盘整的时间不长，已经上轿的散户是不会出局的。当他们失去耐心之时，主力资金的目的就达到了。

过头理论认为，当正向过头现象发生时，顺势做多的胜算是很大的。如果周线图上价格创新高的同时或之前还发生了全部或部分周均线族共振的现象，则胜算加大。同时，过头理论还认为，当反向过头现象发生时，顺势做空的胜算也是很大的。如果周线图上价格创新低的同时或之前还发生了全部或部分周均线族反振的现象，则胜算更大。反向过头与正向过头现象并无本质上的不同，它们都是中继信号，即都是对价格将延续原来的趋势方向起提示作用，只不过方向相反而已。在日线图上也会出现正向和反向过头现象，但其确定性和稳定性不如周线图。而那种发生在月线图上的、时间跨度长达几十个月的“大型过头”现象，实际上反而没有太大意义。下面给出一个底部反转正向过头的实例，如图 5-2 和图 5-3 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

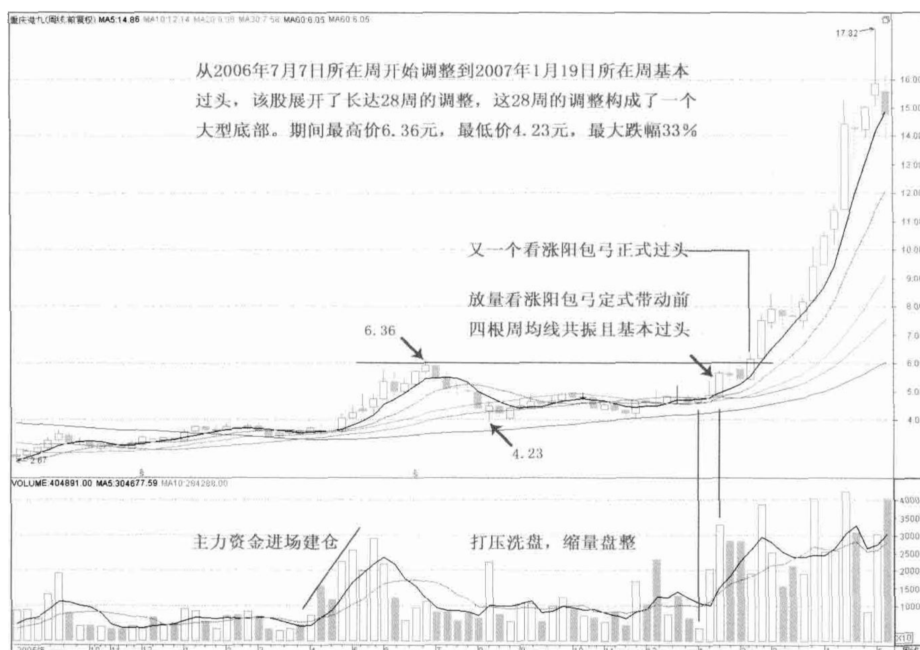


图 5-2 重庆港九(600279),2007 年 1 月 19 日所在周,周线底部反转正向过头

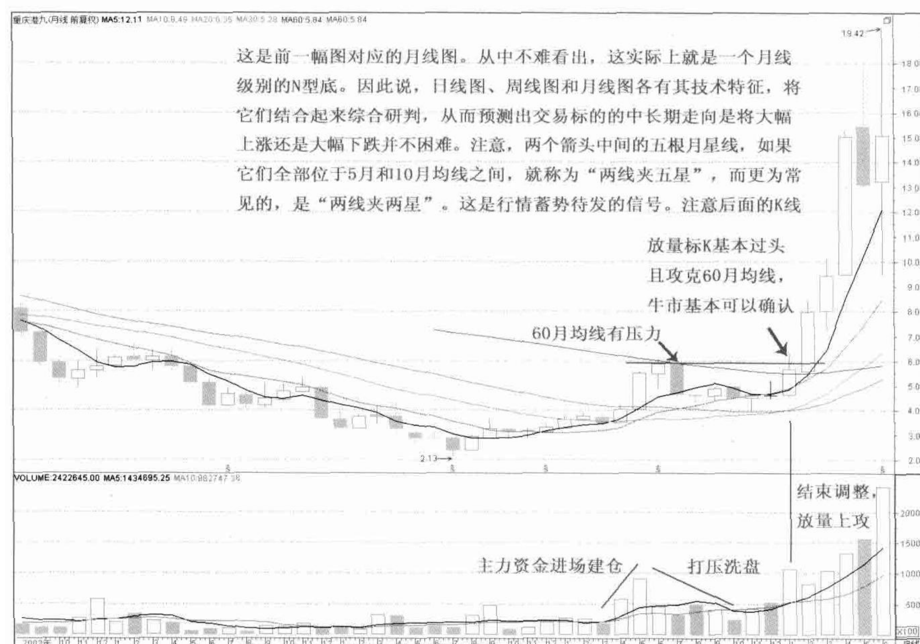


图 5-3 重庆港九(600279),2007 年 1 月,从月线图看周线底部反转正向过头

过头理论不仅适用于个股，也同样适用于商品期货和股票大盘指数，下面举几个这方面的例子，如图 5-4～图 5-8 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

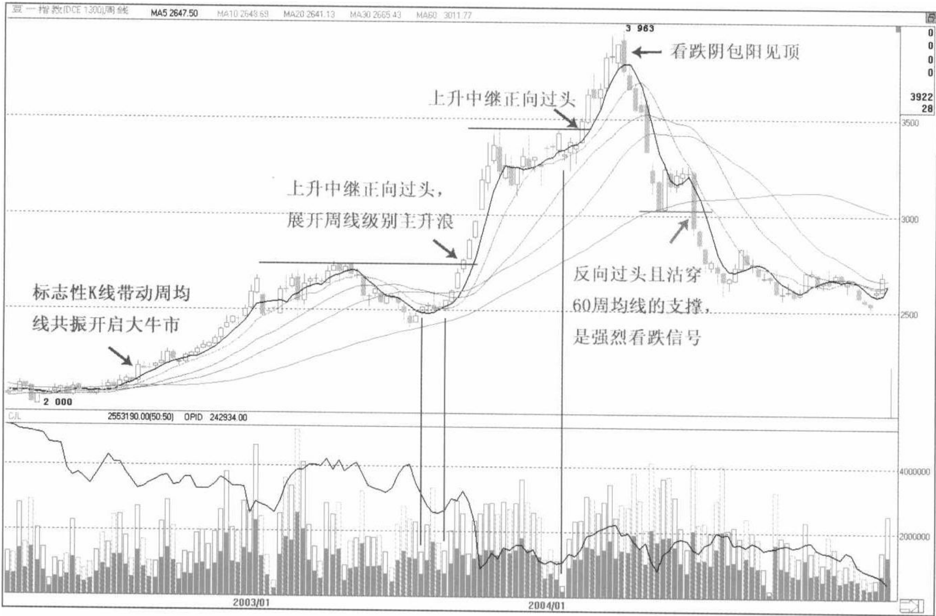


图 5-4　大连大豆，2003 年 9 月 26 日、2004 年 2 月 20 日及 2004 年 7 月 9 日所在周，周线正向过头与反向过头

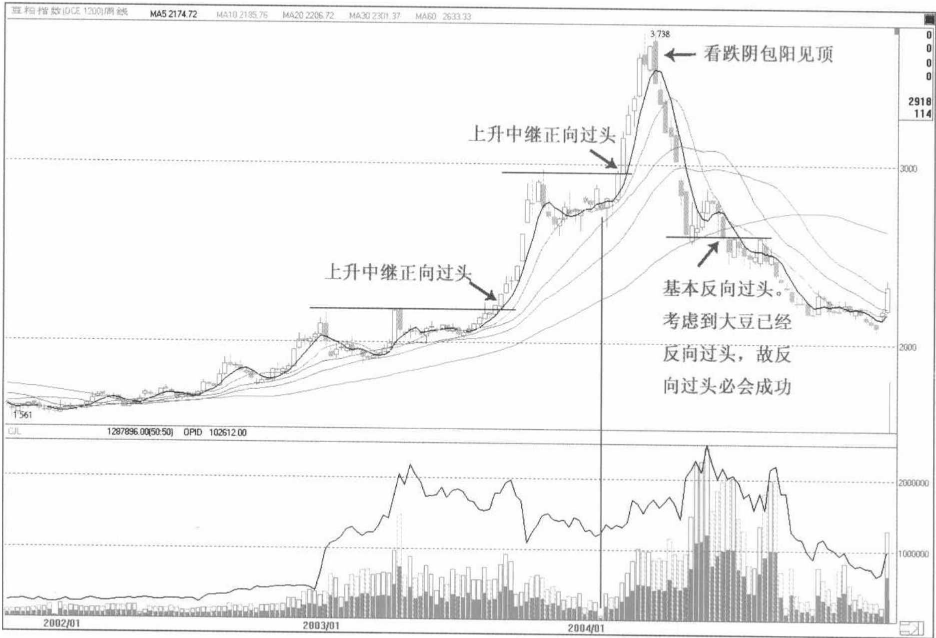


图 5-5　大连豆粕，2003 年 9 月 5 日、2004 年 2 月 20 日及 2004 年 7 月 16 日所在周，周线正向过头与反向过头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

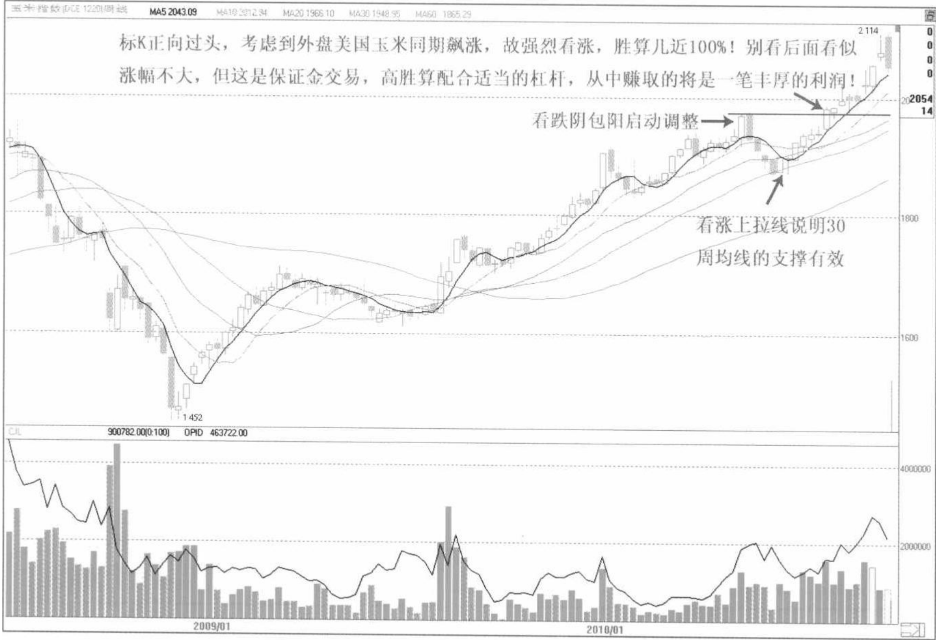


图 5-6　大连玉米，2010 年 8 月 6 日所在周，周线正向过头

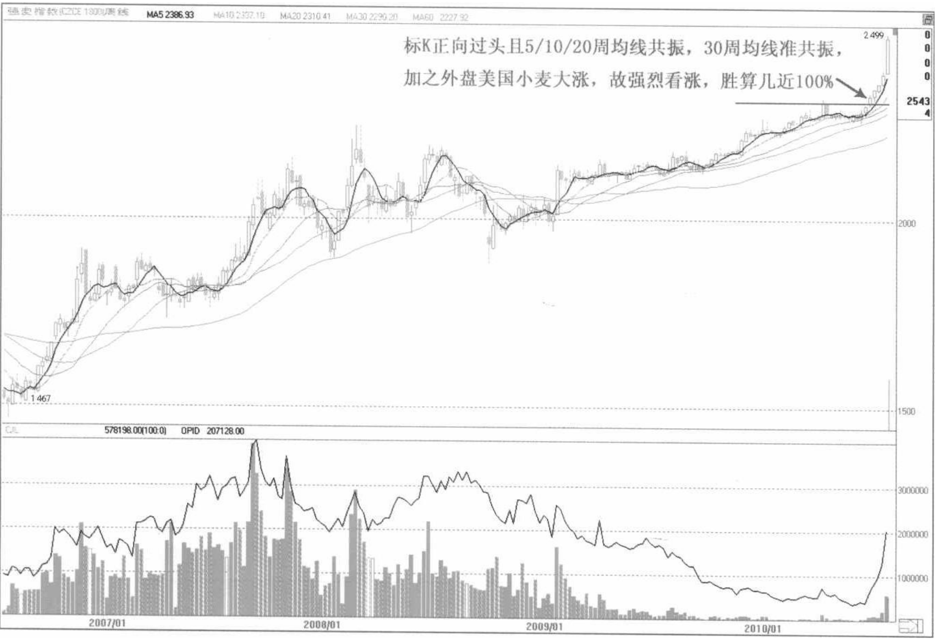


图 5-7　郑州强麦，2010 年 7 月 9 日所在周，周线正向过头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

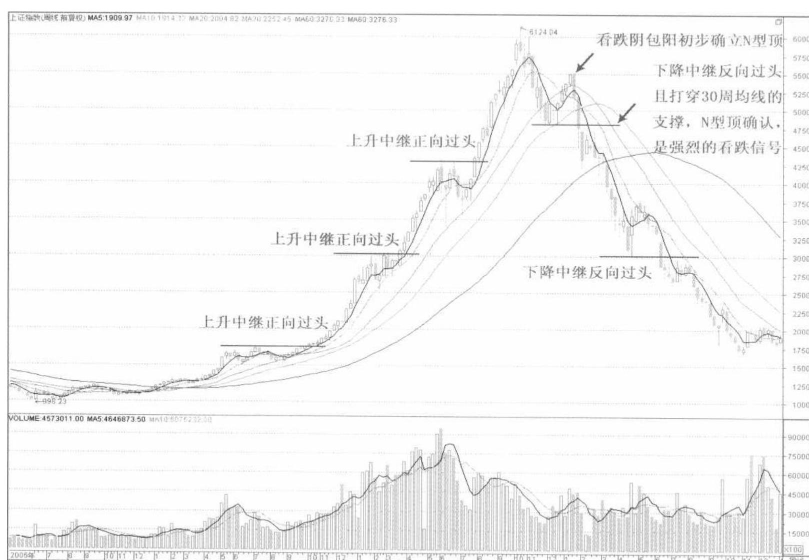


图 5-8 上证指数，2005 年 6 月至 2008 年 10 月，周线正向过头与反向过头

第二节 “一柱擎天，红旗飘飘”

本节介绍一种重要的技术现象，我把它命名为“一柱擎天，红旗飘飘”。下面请先看图例，如图 5-9 所示。

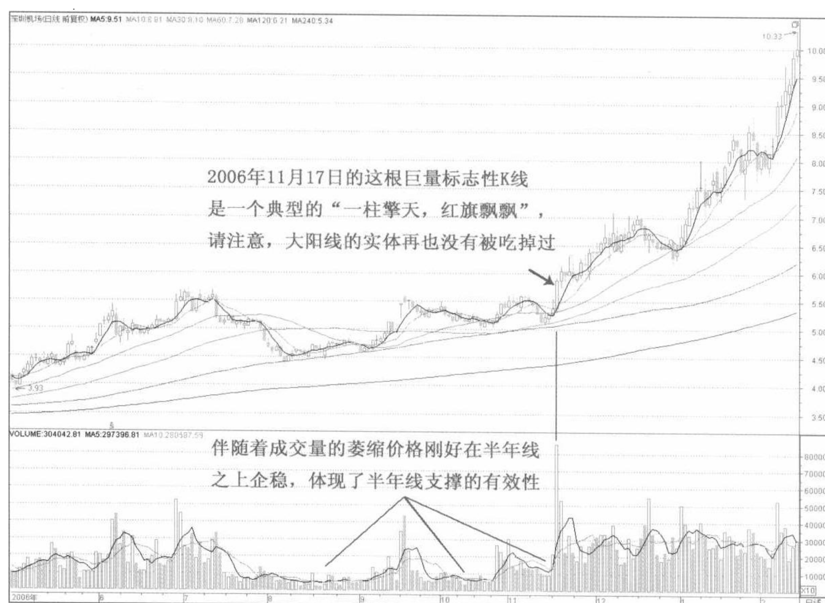


图 5-9 深圳机场(000089)，2006 年 11 月 17 日，日线“一柱擎天，红旗飘飘”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-10 和图 5-11分别是深圳机场（000089）当时的周线图和月线图，将它们与上图相对照，不难发现所谓的“标志性 K 线”，通常就是指那些在关键的时间、关键的位置所收出的大阳线、大阴线或大特殊 K 线——无论在日线图、周线图还是月线图上皆是如此。它们总是在“应该出现的时候”出现，而且外观完美、内涵深刻、意义重大。尤为奇妙的是，日线图上的标志性 K 线，往往也对应着周线图或月线图的要害部位。

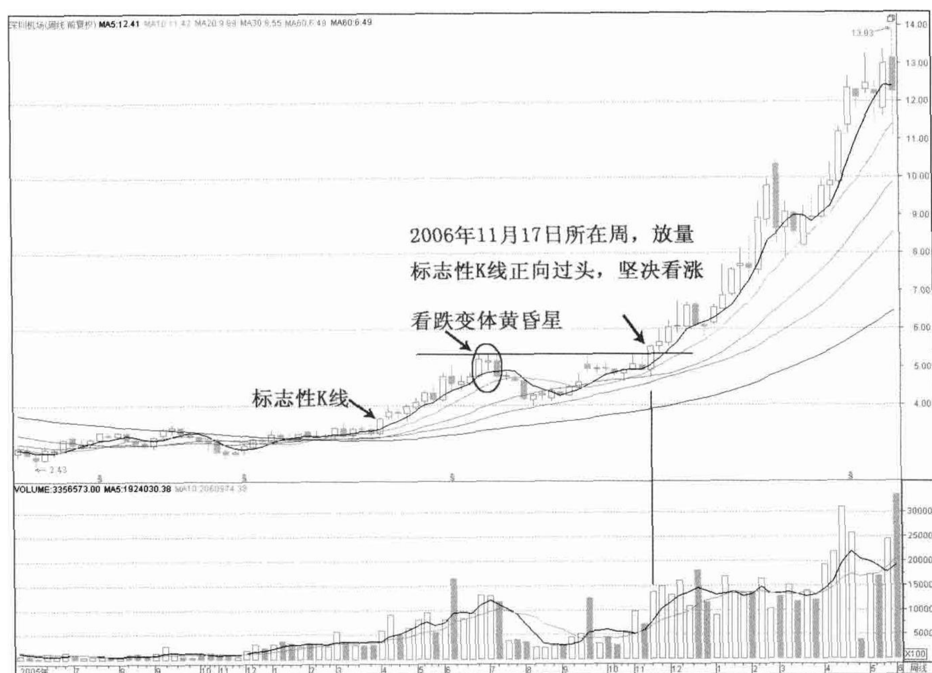


图 5-10　深圳机场(000089),2006 年 11 月 17 日所在周,从周线图看“一柱擎天,红旗飘飘”

图 5-10是深圳机场(000089)当时的周线图。由图上可见,2006 年 11 月 17 日所在周收出了一根“标志性周 K 线”。在这里我们可以综合运用前面讲述的有关知识对该图形作出解释并对其下一步的走势作出研判：

1.您可以认为这是一根“平开站立式”的“标志性周阳线”,它位于 5/10/20/30 周均线的“多头发散起始点”,带动其共振。

2. 您可以认为这是一根放量的“过头性周阳线”,“上升中继正向过头”完成之后,后面的道路一马平川,故应坚决看涨。

3. 您可以认为这是一个周线级别的“磁悬浮”——尽管不是那么标



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准——其整理部分是一个周线级别的“上升直角三角形”(“上升直角三角形”等经典形态一般适用于日线图，这里只是套用概念，道理近似)。

……

随便怎样解释，配合日线图上出现的“一柱擎天、红旗飘飘”之经典图形，则研判它的后市走向就易如反掌，即所有的证据都指向同一个方向——上涨！

谁说市场行为不可预测？事实真相是：预测明天的收盘价精确到多少元或多少点固然既不可能也无必要，但是中线性质的预测，不但可行而且很容易。前提是读者彻底掌握了本书中所介绍过的所有技术手段，彻底掌握了将日线图、周线图和月线图结合起来综合研判的要领。现在，我们可以肯定地说，那些紧紧抱着诸如“市场行为不可预测”之类信念的人，只不过是稀里糊涂地接受了他们的对手——市场赢家们——长期灌输和集体洗脑的结果。这类人懒惰、轻率而且缺乏独立思考的能力，面对“市场行为不可预测”这样的忽悠人云亦云。他们对图表缺乏足够的研究和深入的了解，反而一再指责致力于研究图表和预测市场行为的技术分析者是“骗子”或傻瓜。现在读者想必已经明白：究竟谁才是这个市场中地道的外行和傻瓜？

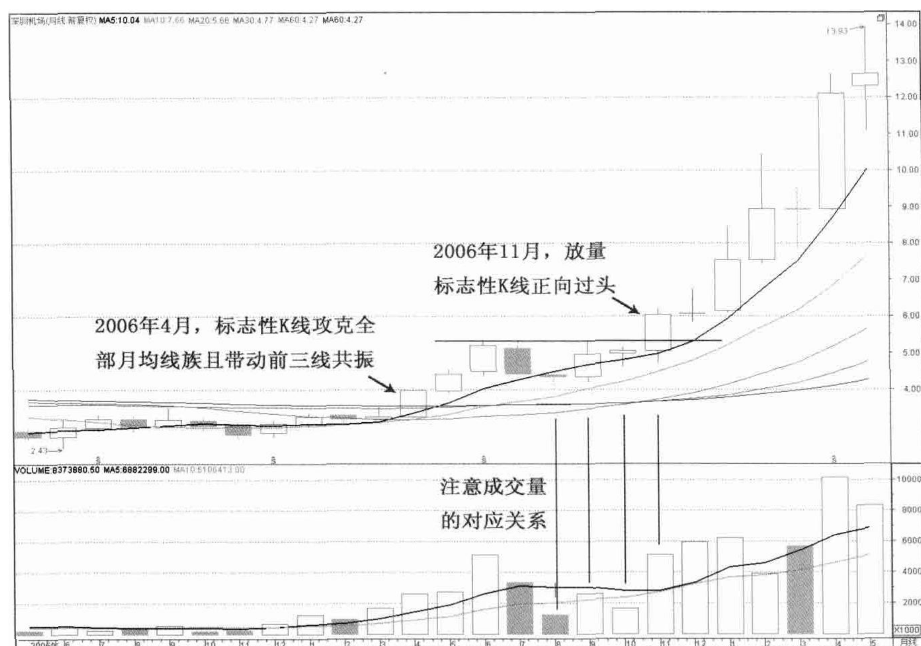


图 5-11 深圳机场(000089)，2006 年 11 月，从月线图看“一柱擎天，红旗飘飘”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-11 是深圳机场(000089)当时的月线图。由图中可知,2006 年 4 月的月阳线突破所有的月均线，是一根“标志性月阳线”，且伴随着 5/10/20 月均线族的共振现象,预示着可能性极大的大牛市行情。2006 年 8~10 月走出“两线夹三星”(不太标准,因为第三颗星在 5 月均线之上,但这样更强势)的走势,是调整、是洗盘,也是为后面的行情作蓄势准备。2006 年 11 月走出了“过头性月阳线”——正是这一月的 17 日出现了“一柱擎天、红旗飘飘”的“标志性日阳线”;也正是这一月的 17 日所在周,走出了放量正向过头的“标志性周阳线”——那您说,它后面会干些什么?肯定是涨啦！天天涨、周周涨、月月涨,一直涨到您受不了为止！而您所要做的,就只是“认清趋势、持有好股、不动如山”而已！

第三节 周线图选飙股的技术(之一)——标准三重底与变体三重底

观察发现,当经典形态学中的“三重底”及其变体出现在周线图上的时候,实战价值相当高,因而值得单列一节,在这里做专门研究。“三重底”的形成过程是:在一轮熊市末尾,某个交易品种在周线图上出现了一个标准的“三重底”,它的三个低点的连线基本是一条水平线或略为上倾的直线(即一底比一底高,价格不再创新低),两个高点的连线(即所谓的“颈线”)也基本上是一条水平或略为上倾或下倾的直线。两个高点对应大成交量,三个低点分别对应极度萎缩的成交量。某一周,该品种放大量拉出长阳线,即以“标志性周阳线”攻克颈线位,往往同时还伴随着周均线族的共振现象,从而展开周线级别的主升浪。这一图形就是标准的“三重底”,这在外观上可以很容易地识别出来。

“三重底”的形成过程,事实上就是前文描述过的“三次冲击周均线族走出底部”。两个高点实际上就是两次分别向两条重要的周均线——例如,30 周均线和 60 周均线——发起冲击失败后留下的。但是这种努力不是无用的，正是这两次看似失败的冲击将周均线族由空排逐步扭转为多排。从成交量的角度来说,两个高点实际上是由主力资金推高价格、大量



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建仓形成的，因而对应较大的成交量；而三个底部中的后两个，则是主力刻意打压洗盘的结果，因而对应明显萎缩的成交量。这样，当一根“标志性周阳线”突破颈线位，且伴随着周均线族的共振现象发生的时候，标志着底部形态已经构筑完毕，周线级别的主升浪喷发在即。实战证明，善于捕捉“三重底”及其变体的交易者，将获得不菲的收益。

下面给出一个周线“标准三重底”的实例，如图 5-12 所示。注意在该图中，周 K 线第一次冲击周均线族遇 30 周均线回落，第二次冲击遇 60 周均线回落后在 30 周均线附近企稳，最后随着标志性周阳线的出现同时攻克 60 周均线和颈线。图 5-13 和图 5-14 分别是图 5-12 所对应的日线图和月线图。显然，周线“标准三重底”在日线图和月线图中不可能没有相应的反映，但是问题在于：该三重底历时 37 周，因此在日线图上势必因为 K 线太多而密密麻麻看不清楚；而在月线图上，37 根周 K 线仅对应 9 根月 K 线，太少的月 K 线又会让人忽视某些重要的变化。因此说，日线图、周线图和月线图各有各的用途，它们彼此肯定是严格对应的，但是因为视觉效果不同，所以不宜在分析过程中强行用其中的一种替代其他两种。

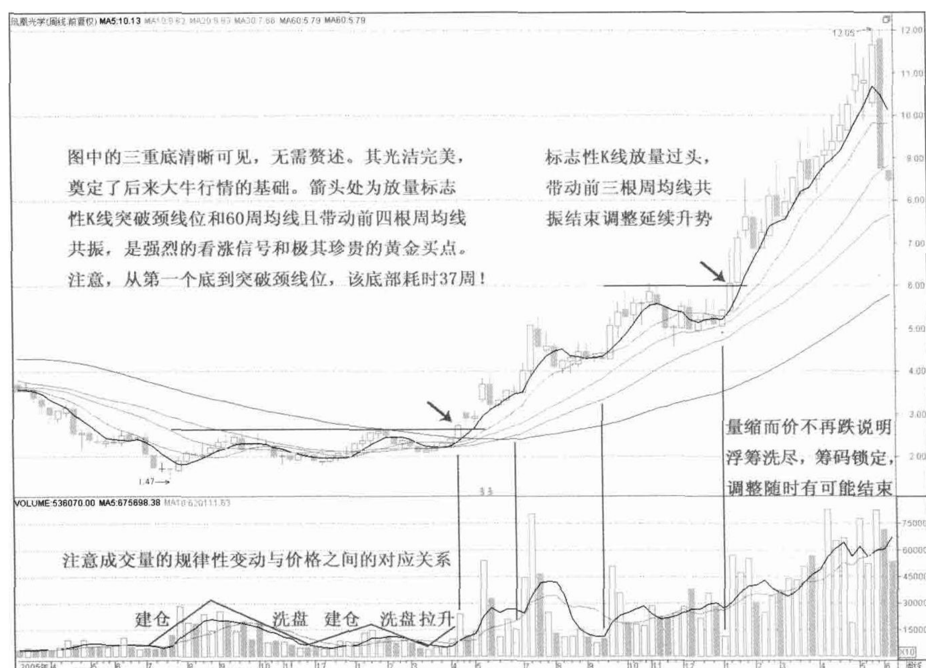


图 5-12 凤凰光学(600071)，2006 年 4 月 14 日所在周，周线标准三重底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

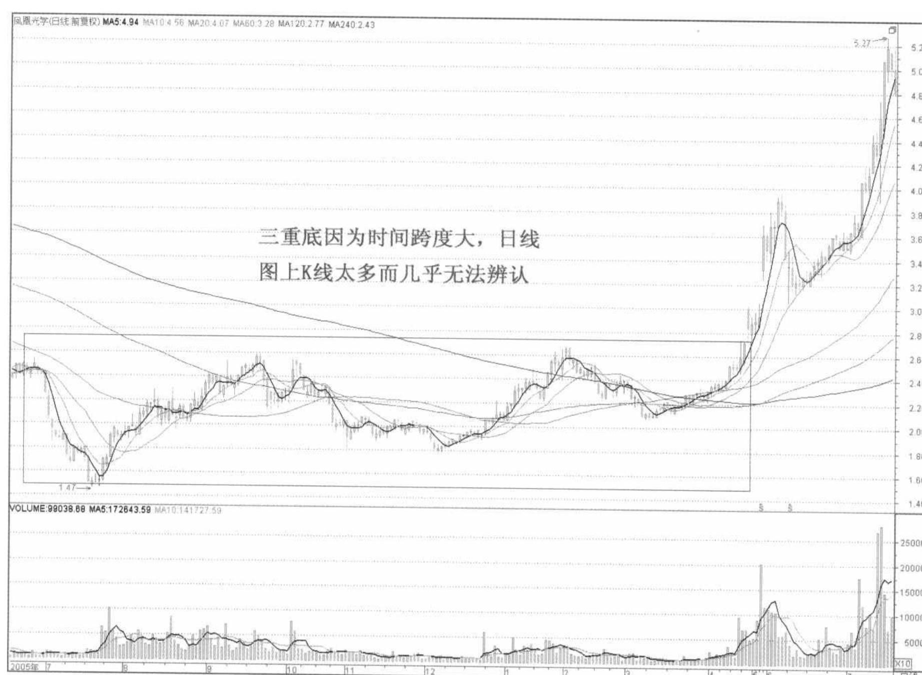


图 5-13　凤凰光学(600071),2006 年 4 月 14 日,从日线图看周线标准三重底

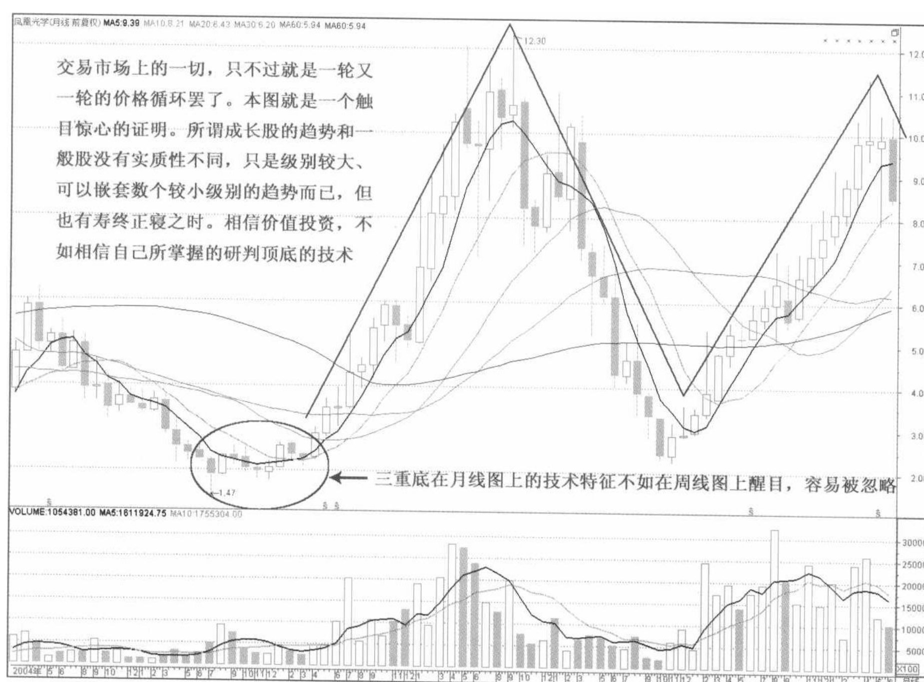


图 5-14　凤凰光学(600071),2006 年 4 月,从月线图看周线标准三重底

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仔细观察图 5-12 所示的周线三重底，不难发现它的三个底其实是渐次抬高的，并不在一条水平线上。也就是说，它还算不上“标准”。但事实上，真正“标准”的三重底是极其罕见的，常见的都是其变体，我们称之为“变体三重底”。所幸的是，“变体三重底”的实战价值毫不逊色于“标准三重底”，读者将会在下面的例子中看到这一点，如图 5-15 所示。

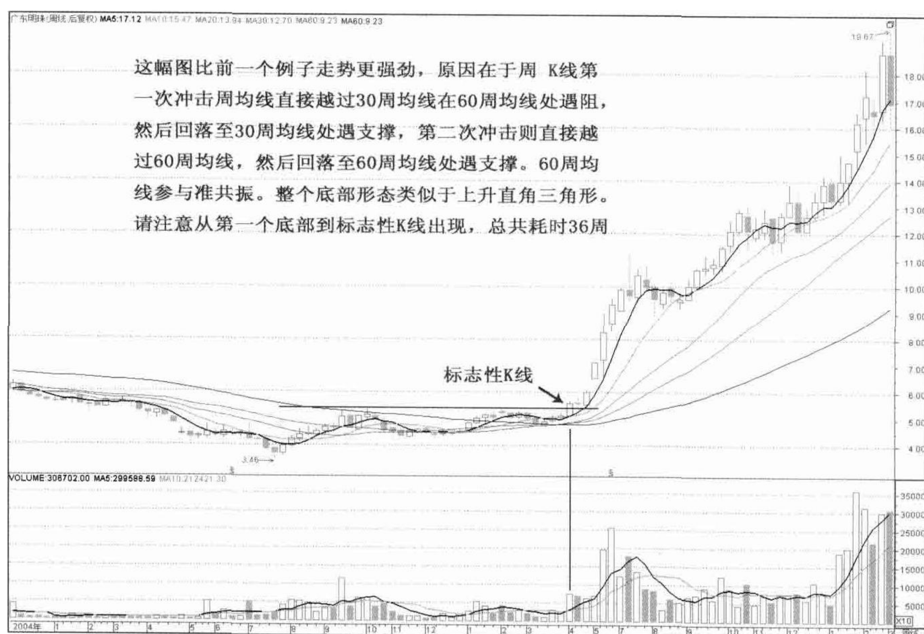


图 5-15 广东明珠(600382)，2006 年 4 月 7 日所在周，周线变体三重底

图 5-15 是广东明珠(600382)的周线图，与前面的例子相比，它更加“变体”，但既不影响其分析研判的过程，也不影响其后续的升幅大小。因此，不论是周线“标准三重底”还是周线“变体三重底”，我们都可以信心十足地一路持股，看多做多不动摇，直到周线级别的趋势头部显现、我们从中收获到丰厚利润时为止。并且，我们今后还要把周线“三重底”及其变体视为孕育大黑马、大飙股的摇篮。当然前提条件是：最好取得股票大盘指数的配合，即大盘指数之中期走势处于上升态势亦可——或退而求其次，处于横盘状态亦可，就是不能“捣乱”和“拖后腿”，这一点要必须明确。那种在大盘处于下降趋势的条件下还试图捕捉强势股的做法，属于刻意追求小概率事件的得不偿失的行为，历来为我所坚决反对。

下面再给出一个周线“变体三重底”的例子，如图 5-16 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

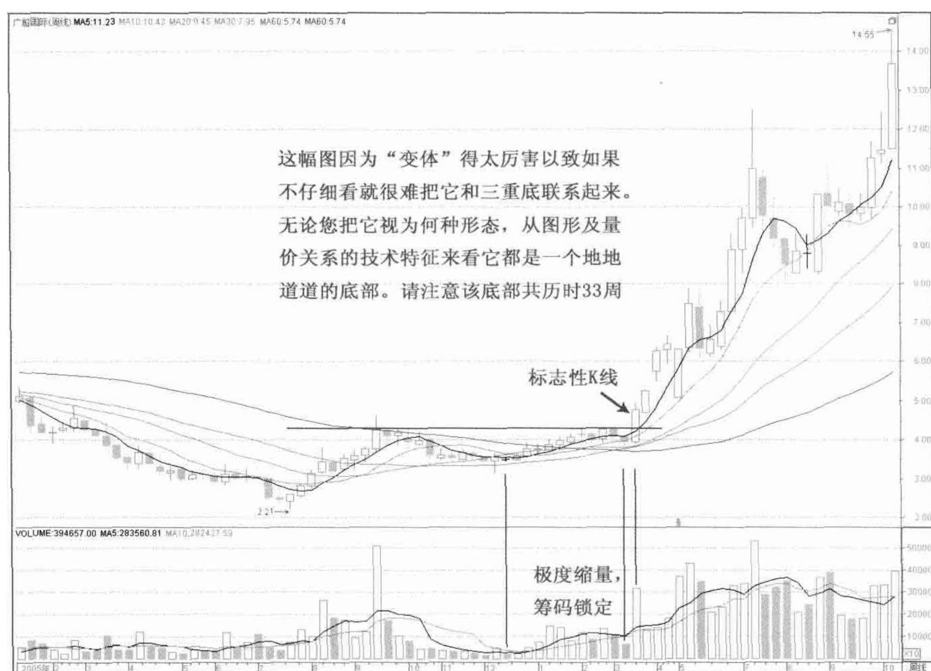


图 5-16　广船国际(600685),2006 年 3 月 17 日所在周,周线变体三重底



底部反转形态多种多样,V 型反转也算底部的一种。因此,三重底并非价格上涨的必要条件。但是,只要图形本身及其量价关系的技术特征与本节所介绍的相符合,在大盘指数运行背景向好的前提下,则完全可以拿来作为价格上涨的充分条件来用——因为它的命中率实在是太高了,几乎就是 100%!非但如此,其后续的价格升幅之大也令人目眩神迷。为什么呢?原因就在于:这种底部构筑时间很充分(例如,30 周左右),主力有备而来,筹码吃得很饱,浮筹洗得很干净,所以不拉升则已,一旦拉升,则如摧枯拉朽,凌厉至极。

以图 5-16 中的广船国际(600685)为例,它后来的价位,竟然于 2007 年 10 月 15 日达到了令人吃惊的 102.89 元!如果以这一天为基准精确定点前复权,则其启动前的价位——2005 年 7 月 18 日的最低价 2.21 元可以被复权为 1.74 元(2006 年 5 月 24 日 10 送 2.7 股,2.21/1.27=1.74)。如此算来,它在 27 个月之内的最大升幅高达 59 倍,与世界级的飙股相比也毫不逊色!当然,主力的目标是如此远大——否则不值得花费将近一年的时间潜伏在一只股票里——所以中途的洗盘也相当剧烈。已经上轿的交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易者必须坐稳轿子，不畏颠簸。

还有一种"三重底"的变体形式，是三个底部的中间那个"底"价位最高，左边的"底"价位最低，右边的"底"低于中间的"底"，但一般高于左边的"底"，即整个形态的外观好像一个大写的字母"M"或一只螃蟹，故我将它命名为"M底"或"螃蟹底"。"M底"或"螃蟹底"除了可以是周线级别的（此时要注意第一个底和左边的高点之间的价差不要太大，否则失去意义），也可以是日线级别的。限于篇幅，大家理解其意思即可，我就不具体举例了。

第四节　周线图选飙股的技术（之二）——黑马奔驰在辽阔的草原上

本节将再介绍一种经典大牛股在日线图和周线图上的运作形态，我把它命名为"黑马奔驰在辽阔的草原上"，简称"黑马驰跃"，如图5-17所示。

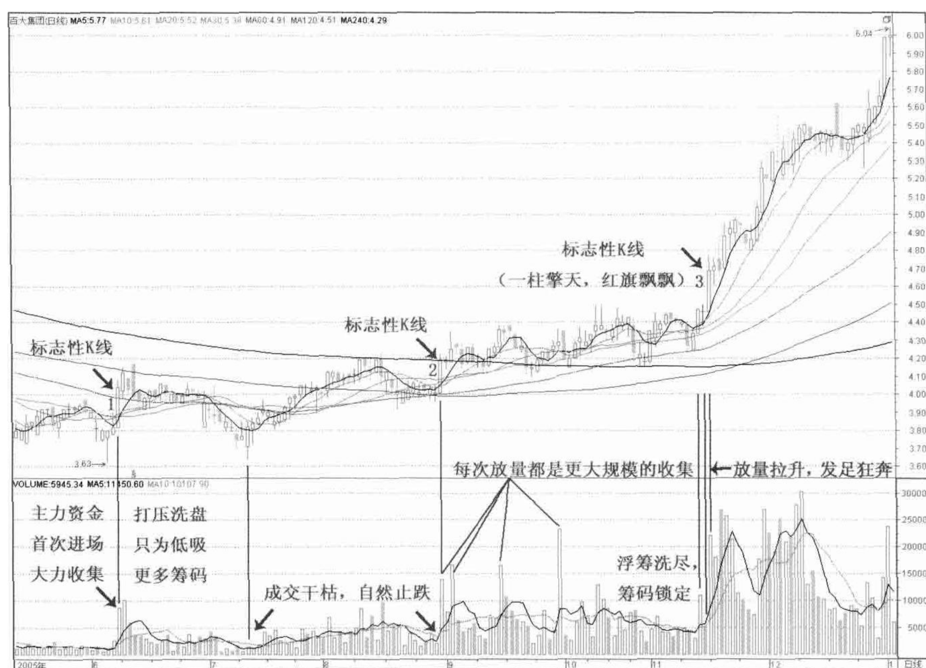


图5-17　百大集团（600865），2005年6~11月，日线"黑马驰跃"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图 5-17 是百大集团(600865)的日线图。这是一个典型的底部形态,即我现在将要介绍给读者的"黑马驰跃"——一种主力资金将进场建仓(或深度被套后大幅加仓)、打压洗盘和拉升糅合在一起同时进行的坐庄过程。乍一看,它既不属于经典形态学底部反转构造中的任何一种,也不属于我们已经介绍过的高胜算图形定式中的任何一种。前面所介绍过的底部图形,某个时段要么以推高建仓为主,此时持续放量;要么以打压洗盘为主,此时持续缩量,两者虽也交替进行但在时间和空间上分得很开,比较容易辨别,比如上节中讲到的三重底就是如此。相比之下,这幅图中的打压洗盘动作虽然也伴随着缩量,但下跌的幅度较浅,维持的时间较短,故其价格结构显得紧凑、绵密。不细心或不耐心的交易者很容易放跑它。

通过仔细观察,我将该图形的重要技术特征总结如下:

1. 该股自 2005 年 6 月 6 日低见 3.63 元后主力资金开始进场,然后走出有规律的波段上攻行情,同时成交量也伴随着股价的起落而缩放,呈现出明显的规律性。其起伏连绵的波段高低点不断抬高看上去仿佛是一片一望无际的草原,一匹黑马正在上面尽情驰骋——这就是它的名称"黑马驰跃"的由来——并最终加速狂奔,一去不回。

2. 整个底部形态的高低点始终保持基本同等幅度的抬高,因此它还可以被理解为是一个"上升通道型底部"。在这一"上升通道型底部"内部,每次的价格低点总是在 30 日或 60 日均线处获得支撑,一般以 60 日均线的支撑为主。也就是说,60 日均线可以看作是它早期的上升趋势线。

3.在形态内部,放量大阳线频繁出现,它们统统都是"标志性 K 线",标志着主力资金对于筹码的大力收集动作。每一次的调整低点也都对应着缩量现象,缩量意味着洗盘结束,新的收集活动将要开始。

4. 在形态尾部,会出现至少一根加速性质的放量"标志性 K 线",标志着主力资金加大拉升力度,价格开始加速上行,上升倾角也开始变陡。有些品种,其以加速方式扩大上升倾角的情况可能会发生两次,即两次提速;另有一些品种,始终维持漫长的震荡盘升格局,明显的加速现象只出现在拉升期末尾,即整个牛市行情即将结束的时候。

5.因为"上升通道型底部"的缓步推升性质,这样无论行情发动时距



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

离日线图上的120/240日均线多远，或距离周线图上的30/60周均线多远，当价格与之接近时，通常都能顺利通过，虽然也有阻力，但不至于遭受重大挫折。这方面它与V型底颇为接近，常见于大级别反弹行情。

6.这种形态通常意味着有长庄潜伏在其中运作，其后续升幅一般都非常巨大，但是交易者需要有非凡的耐心才行。如果单看日线图，往往会很容易迷失或失去耐心。克制这种行情的利器是周线“K五十”趋势跟踪，即只要5/10周均线不死叉，就坚决持有，运用这一方法即可将绝大多数此类形态一网打尽，从而获得极其丰厚的报酬。

下面请看该股当时对应的周线图，如图5-18所示。

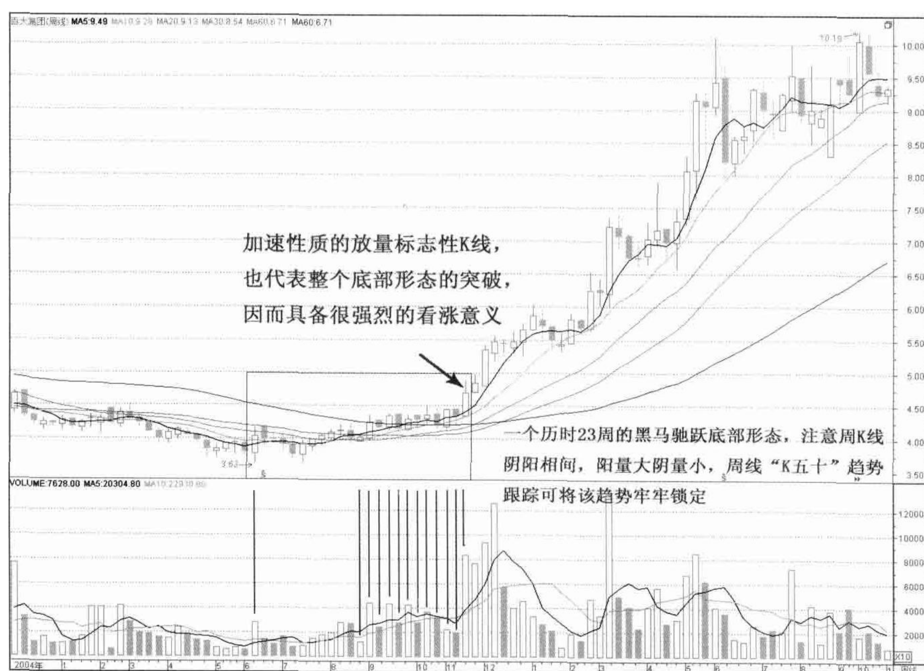


图5-18 百大集团(600865),2005年6~11月,周线“黑马驰跃”

图5-17中加速性质的标志性K线3出现于2005年11月16日，这一天要特别重视。首先，当天的成交量为222万股，是前一交易日53万股的4倍；其次，它最终导致了120/240日均线金叉和日线图上7根日均线全部参与多排，从而拉开了大牛市的序幕。这根大阳线的收盘价当时看起来很高，过后却发现它是不折不扣的“最低价”——因为该价位已经很难被跌破。我将这种“标志性K线”专门命名为“一柱擎天，红旗飘飘”，意思是大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

阳线本身好像擎天一柱，又像是旗杆，后面迭创新高的 K 线组合则好比旗面。它为后市行情的发展指明了方向，因此是值得重视的重要的技术现象。

下面试举几个"黑马驰跃"形态的实际例子，如图 5-19~ 图 5-24 所示。

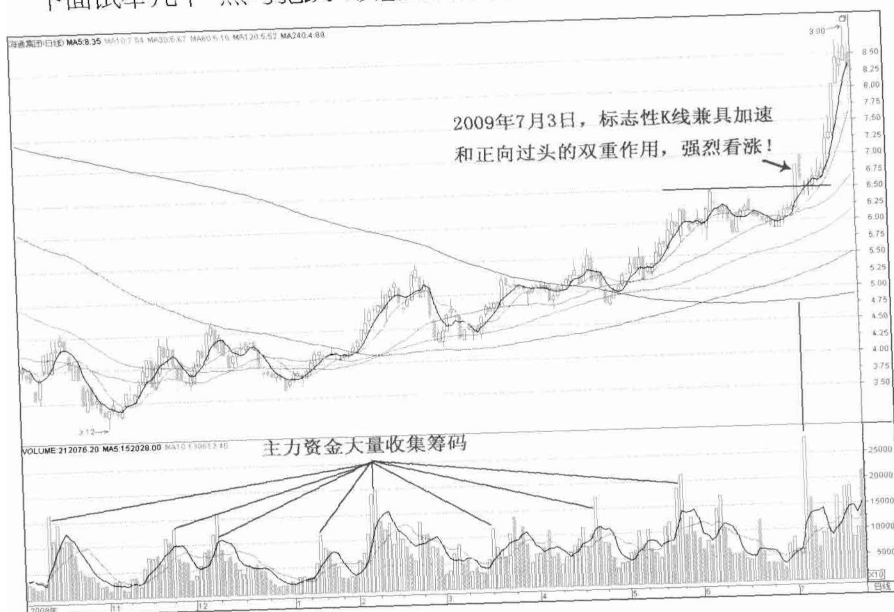


图 5-19 海通集团(600537)，2008 年 10 月至 2009 年 12 月，日线"黑马驰跃"

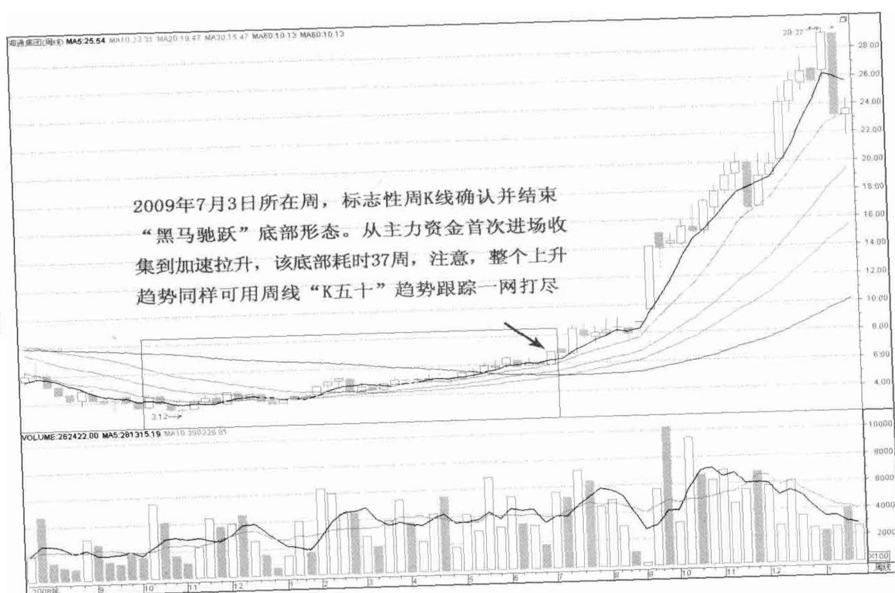
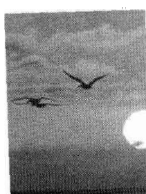


图 5-20 海通集团(600537)，2008 年 10 月至 2009 年 12 月，周线"黑马驰跃"



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

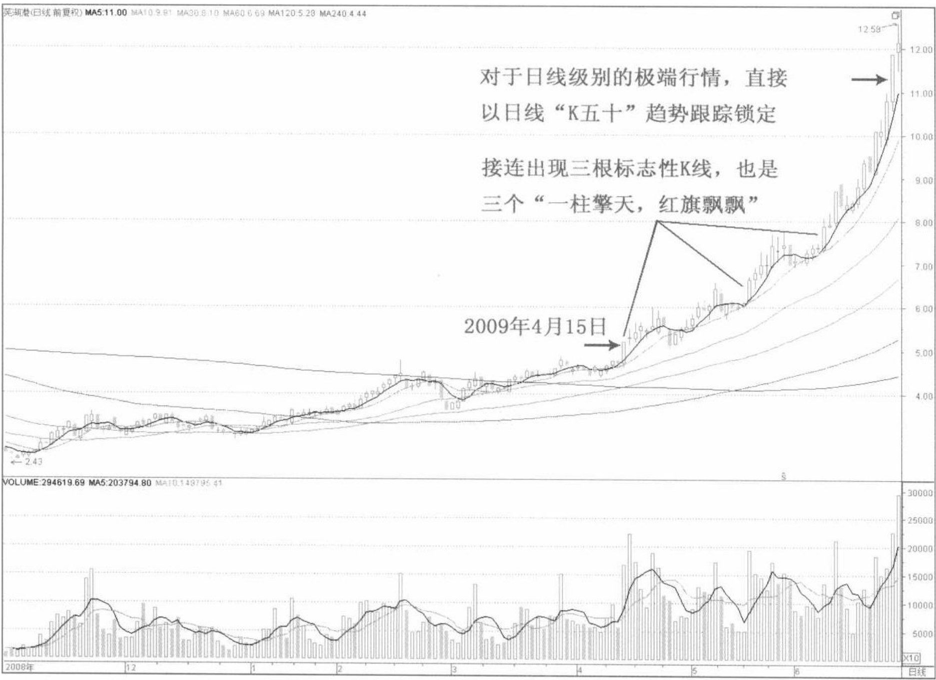


图 5-21　芜湖港(600575),2008 年 10 月至 2009 年 12 月,日线“黑马驰跃”

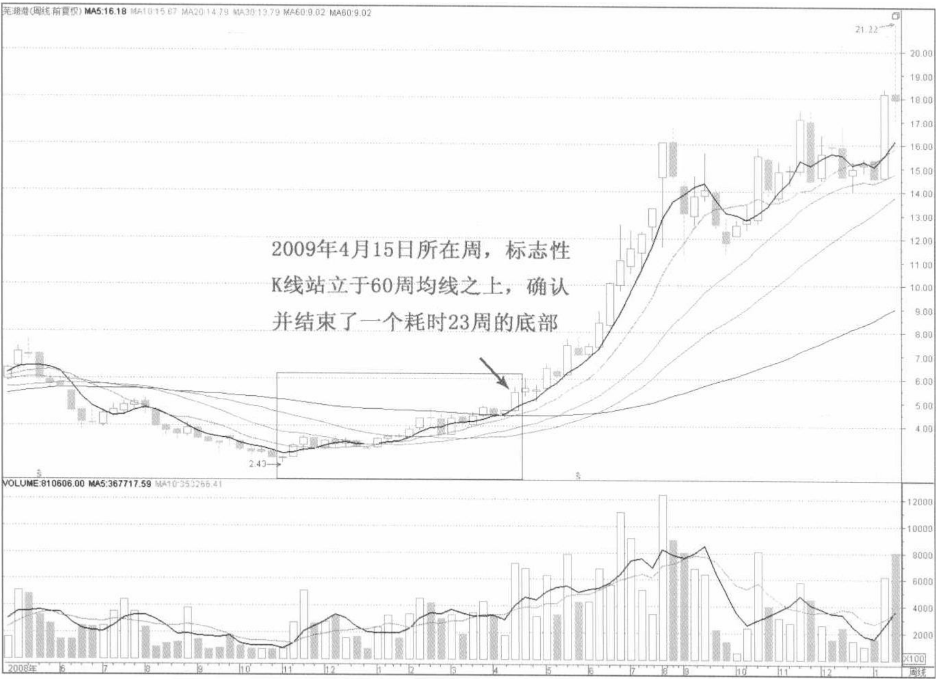


图 5-22　芜湖港(600575),2008 年 10 月至 2009 年 12 月,周线“黑马驰跃”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

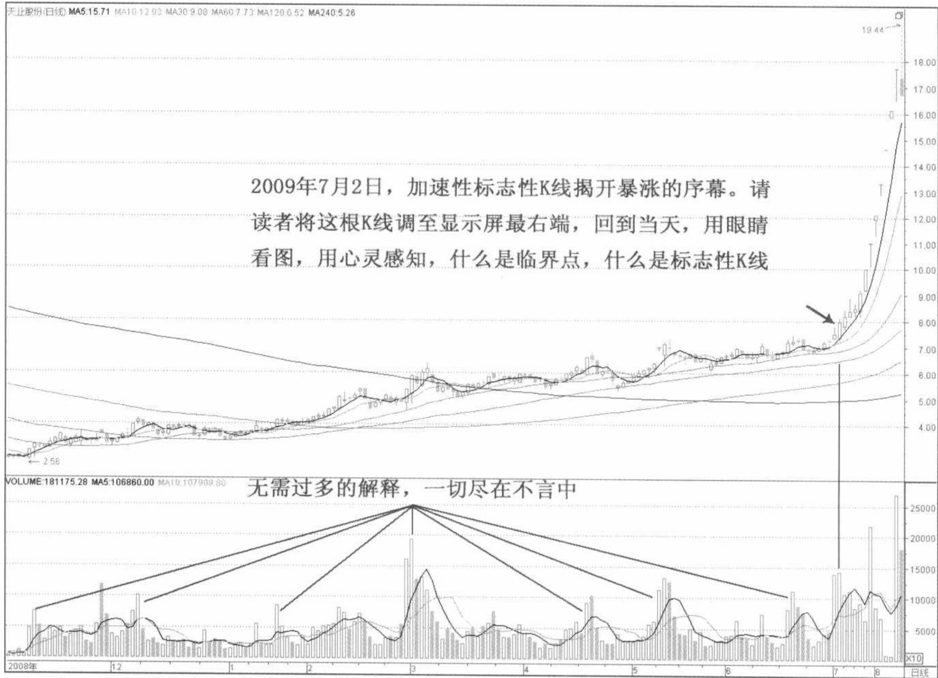


图 5-23　天业股份(600807),2008 年 10 月至 2009 年 12 月,日线“黑马驰跃”

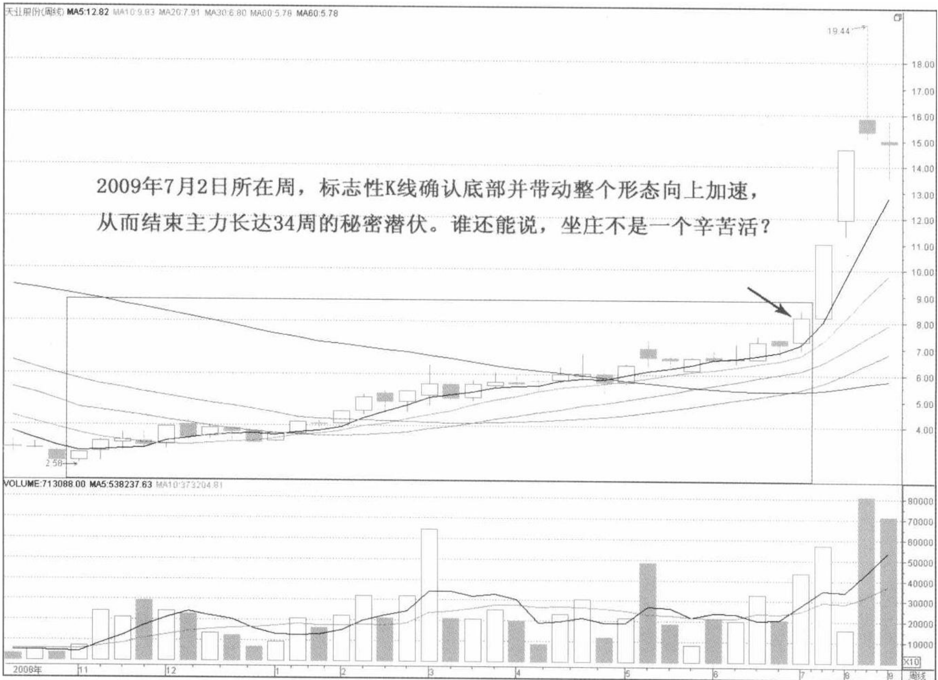


图 5-24　天业股份(600807),2008 年 10 月至 2009 年 12 月,周线“黑马驰跃”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章　融汇贯通——寻找特大牛股的足迹

研究发现，但凡大型飙股，其日线图、周线图和月线图上都存在明显的技术特征。从现在开始，我们将综合运用前面学习过的一切分析手段和技术理论，寻找这些大型飙股的足迹。并在这一过程中，深刻领会将日线图、周线图和月线图相结合联合作战的思想。选择大牛股需要注意如下三个方面的问题：

一、必须以大盘指数处于牛市早期、中期或后期为前提

大盘指数的配合是牛股发动的重要条件。如果大盘指数处于熊市特别是熊市中的主跌浪阶段，则形态再好的股票最终也会被“拖垮”。为什么？比价效应使然。如果其他大多数股票的价格都在以打五折、四折甚至三折的价格甩卖，那么“强势股”也就失去上涨的理由这是一定的。在大熊市中，崩溃和“补跌”是那些负隅顽抗的“强势股”最有可能的走势，所以它们不能作为长期持股标的。熊市中买股的最佳选择是在大盘超跌的同时出击那些“超跌股”，对于“抗跌股”则应坚决回避。总之，选择牛股的前提是必须排除大盘指数“捣乱”的可能，即指数要么向上助推，要么至少长期稳定横盘（大跌前夕的情况除外，相信通过对本书的学习，读者已经完全有能力辨别这种临界状态），这是交易者必须要注意的。

二、选择牛股主要依据的是周线图和月线图，其次才是日线图

就像人们普遍存在重视个股而忽视大盘的误区一样，交易者通常还存在另一个常见的误区，就是过分依赖日线图，却不知道花同样多的时间去研究分析周线图和月线图。相信通过前面章节我针对大牛股所举的那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些例子，不少读者的思想观念已经有所改变。在前述章节中，不少大牛股的底部形态的构筑时间都长达 30 周左右，有些个股在主升浪爆发以前主力在其中潜伏的时间长达一年左右；即便是主升浪爆发后，其后续的升势往往也延续数月之久，如此超长时间周期的运作过程，非周线图和月线图不能够清晰地予以揭示，单看日线图怎么够用？因此说，无论研判底部还是一路持盈，我们都必须依靠周线图甚至月线图的帮助。只有在疯牛个股的演出行将结束的时候，才需要考虑以日线图作为退场依据。

三、针对潜在牛股的买入时机是等待“标志性 K 线”的出现

“标志性 K 线”是我发明的概念。一切突破、过头或加速性质的大阳线、大阴线或大特殊 K 线，只要对行情发展方向具备明确的指导意义，无论反转或中继，全部都属于“标志性 K 线”。可以说，学会在图表上寻找“标志性 K 线”是专业交易者的基本功，也是他们与业余交易者之间的分水岭。“标志性 K 线”相当于图表上的路标，业余交易者是不可能认识这些“路标”的。事实上，对于业余交易者来说，当他打开他最爱看也最常用的日线图的时候，可以说眼前一抹黑；除了价格，他对一切重要的技术现象都会视而不见。“标志性 K 线”包括“标志性日 K 线”、“标志性周 K 线”、“标志性月 K 线” 和日内图表特别是 60/180 分钟 K 线图的 “标志性 K 线”。将它们彼此对照，何愁不能预测出交易品种重大的价格波动？

即便是牛市，不同时期领涨板块和领头羊不同，所以交易者要注意不可踏错热点，否则面对轰轰烈烈的大牛市，指数大涨而您手中的股票非但可能一分不涨，还有可能下跌 20%～30%（当然，通常最终还是会涨的），这个问题我们在前面论述大盘股与小盘股的轮动时已经讲过了。从这个意义上说，“标志性 K 线”——特别是“标志性周 K 线”和“标志性月 K 线”——的价值就特别地凸显出来。容易想象，当周线图和月线图上没有“标志性 K 线”出现的时候，我们贸然地介入一只股票的结果将是多么的难熬和被动！而“标志性日 K 线”往往又是“标志性周 K 线”和“标志性月 K 线”的先导和组成部分，其在灵敏度方面的优势又可以弥补后两者的不足，三者结合，可以恰如其分地揭示进场和离场的临界点。

前面在讲解“共振理论”的时候，我们曾经提到把所谓的“三线共



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

振”——即月线图、周线图和日线图同时产生共振现象——作为买入信号，胜算极高、获利空间极大，但是由于条件苛刻，这样的机会太少。事实上，我们无需如此严格就可以掌握足够的胜算，例如，不妨把下列信号中的2～3种结合起来作为做多信号：

1.买在月均线族的共振点，或在月均线族已经多排的情况下，月线图上出现“两线夹两星”——星线越多意味着蓄势越充分——的走势，此时应盯紧周线图和日线图上出现的买入信号。这些买入信号同样属于“标志性K线”，它们的出现如果导致“标志性月阳线”正向过头则是对买入判断的佐证和支持。

2.买在周均线族的共振点；或在周均线族已经多排的情况下，买在周线图“底部反转正向过头”或“上升中继正向过头”处，注意这些位置往往放出大成交量。当一个周线级别的形态构筑完毕，而在长期趋势依然向好的情况下，因为调整而趋于收敛的周均线族会在“标志性周阳线”的带动下再次共振而向上多头发散，此时“标志性周阳线”可能同时兼具正向过头的作用。

3.在长期周均线或月均线已经走平并开始向上翘头的情况下，买在周线或月线级别的“N型底”之最低价处，该位置往往会依托重要周均线或月均线收出看涨型周K线或月K线定式，以体现上述重要均线的支撑力度。当出现正向过头走势，“N型底”即被正式确认，这是对买入判断的佐证和支持，此时不妨加码买进。

4.在周线图或月线图存在向好背景和未发生日线级别超涨的双重前提下，买在日均线族的共振点或任何一个看涨型“标志性日K线”出现的位置，注意“标志性日K线”往往伴随着大成交量。当一个日线级别的形态构筑完毕，而中长期趋势依然向好时，因为调整而趋于收敛的日均线族会在“标志性日K线”的带动下再次共振而向上多头发散，此时“标志性日K线”可能同时兼具正向过头的作用。

实战证明，上述做多信号的胜算之高是非常令人满意的。当然，只要认为趋势还未结束，中途上车也是允许的，不一定非得买在“临界点”。下面，我们将通过实例，讲述先在周线图和月线图上发现大型飙股的底部形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

态，然后在日线图上予以验证的具体方法。

第一节　超群绝伦的牛股——冠农股份(600251)

从本节开始，我们将着手研究 2005 年 6 月至 2007 年 10 月，在 A 股市场之上证指数从 998 点运行到 6 124 点这轮大牛市行情中先后崛起的一批伟大牛股，对它们发动之前和运行途中的规律性特征予以总结，以便为今后的交易实战提供可资借鉴的指导。为广大股民所熟知的冠农股份(600251)就是其中一只超群绝伦的牛股。它一度从 2005 年 2 月 4 日的最低价 3.7 元，一路拉升至 2008 年 2 月 25 日的最高价 96.9 元，如果以这天的最高价为基准精确定点前复权，则实际上相当于是从 2.78 元拉升至 96.9 元，37 个月升幅高达 35 倍！而这一切，在该股之月线图、周线图和日线图上皆留有明显的印迹可供捕捉，如图 6–1 和图 6–2 所示。



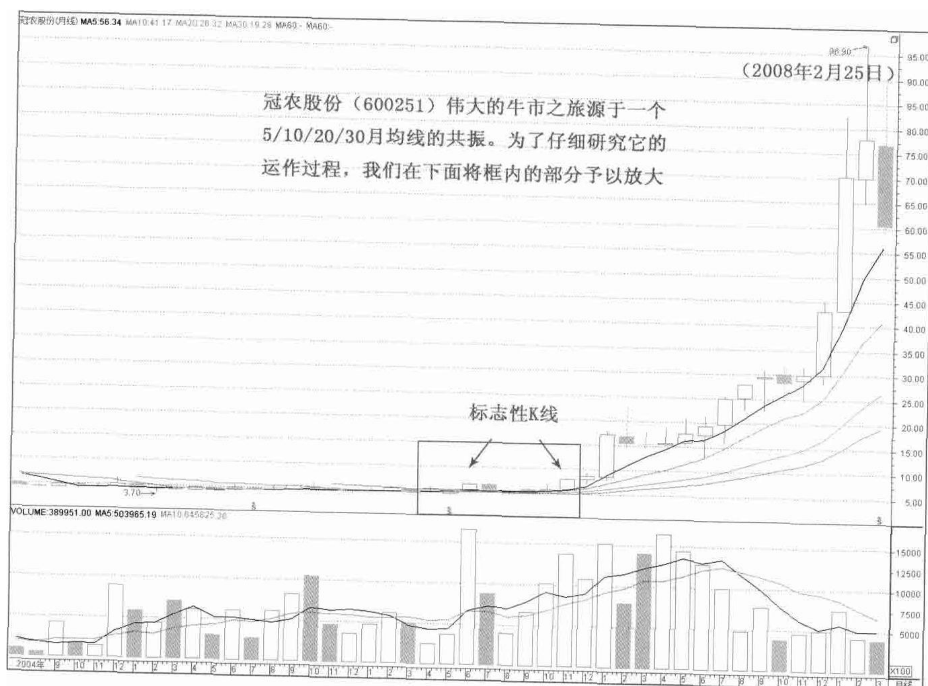


图 6–1　冠农股份(600251)，2006 年 6 月至 2008 年 2 月，月线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

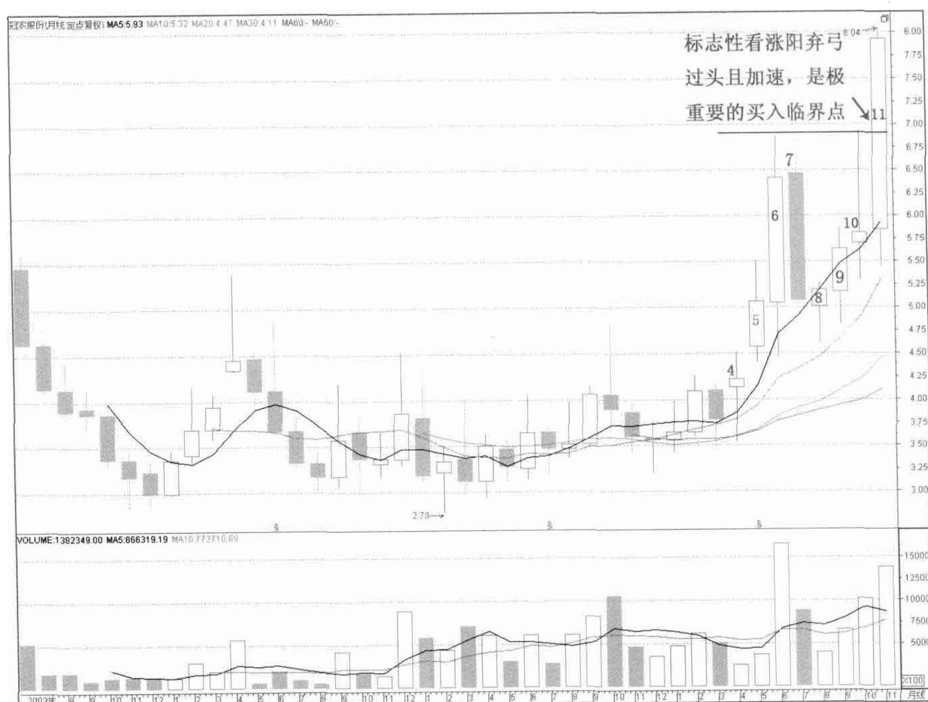


图 6-2　冠农股份(600251),2006 年 6～11 月,月线买入临界点

图 6-2 是图 6-1 中方框部分的放大,复权是为了让移动平均线看起来更平滑,由此引起的价格调整请读者不必在意。因为无论怎样复权,图形都是一样的。最右边几根 K 线的编号就是其所在的月份。其中“标志性 K 线”4 是一根剑形线，就是它导致了月均线的共振。K 线 7 是反叛大阴线,“基本过头”的弓形线 10 证实了这一点。我想请读者将这幅图如记忆公式一般记忆下来,为此我不惜制造“让时光回到从前”的效果,刻意把最重要的“标志性 K 线”——11 号 K 线放在最右端。其中 K 线 8、9、10 还可以看成是“两线夹三星”(尽管 10 的实体实际是在 5 月均线之上,但事实上这种情况比“两线夹三星”还要更为强势)。图 6-3~ 图 6-6 是该股当时的周线图和日线图。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

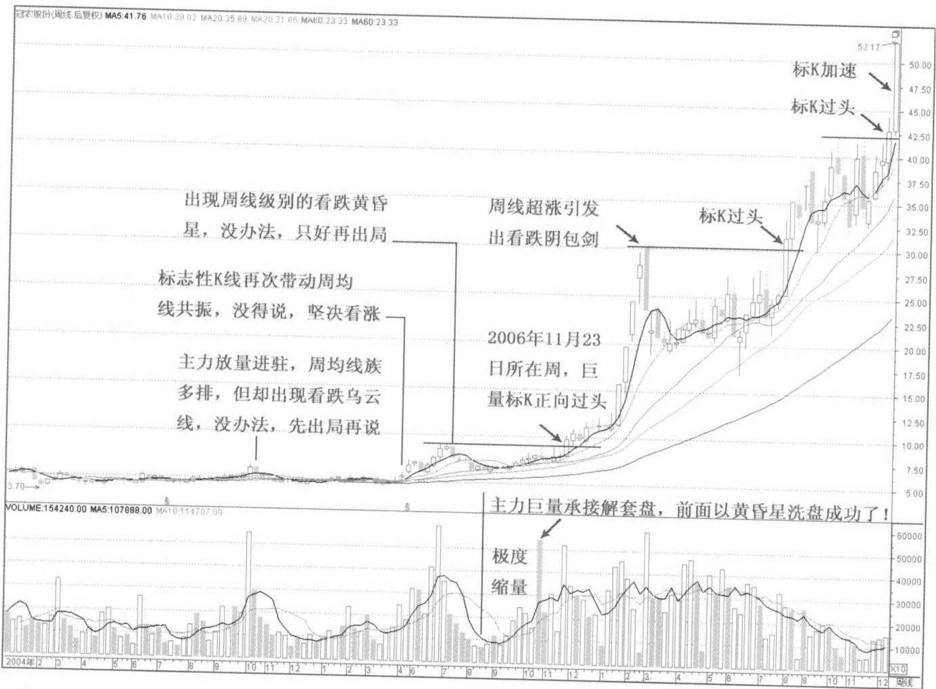


图 6-3 冠农股份(600251),2006 年 6 月至 2007 年 12 月,周线全景图

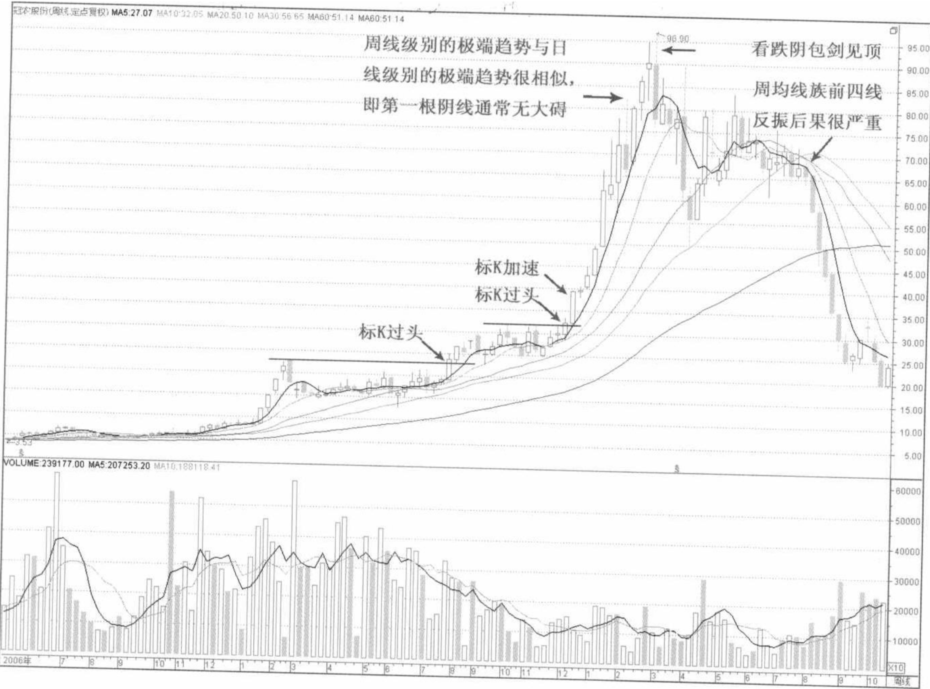


图 6-4 冠农股份(600251),2007 年 12 月至 2008 年 10 月,周线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

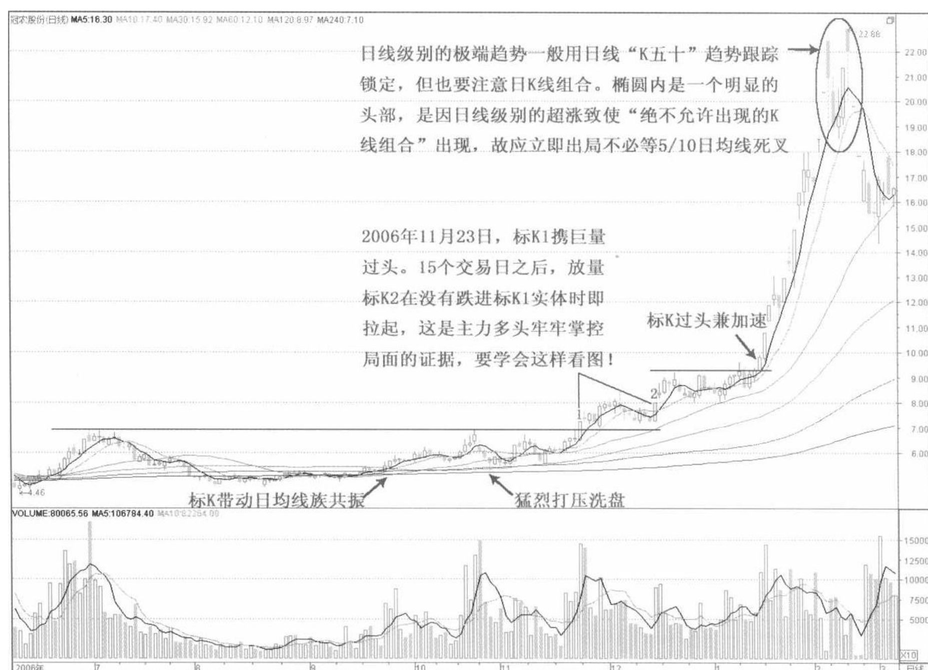


图 6-5 冠农股份(600251),2006 年 6 月至 2007 年 2 月,日线全景图

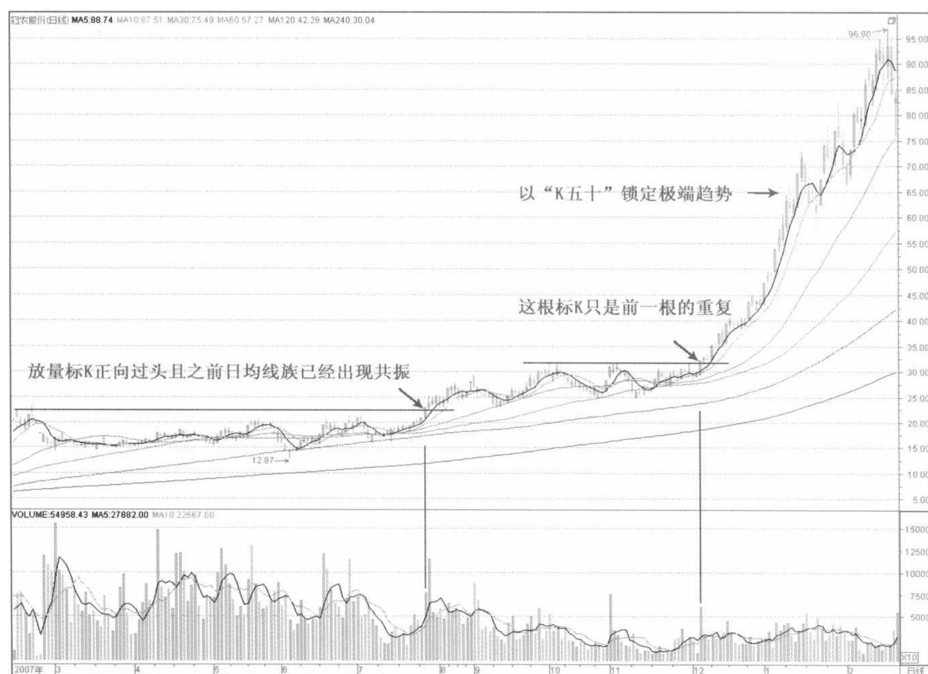


图 6-6 冠农股份(600251),2007 年 2 月至 2008 年 2 月,日线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　震撼人心的牛股
——天威保变(600550)

下面以天威保变(600550)为例,继续说明通过月线图、周线图和日线图联合作战发现典型大牛股并多方验证的具体方法。天威保变(600550)是一只震撼人心的牛股。它一度从2003年11月13日的最低价4.8元,最终拉升至2007年10月22日的最高价67.51元(折合复权价135.22元)。如果以2007年6月20日最高价83元为基准分别向前和向后精确定点复权,则实际上相当于是从3.24元拉升至135.22元,47个月升幅高达42倍!而这一切,皆源于一个月线级别的"N型底"和5/10/20/30月均线的共振,如图6-7~图6-11所示。

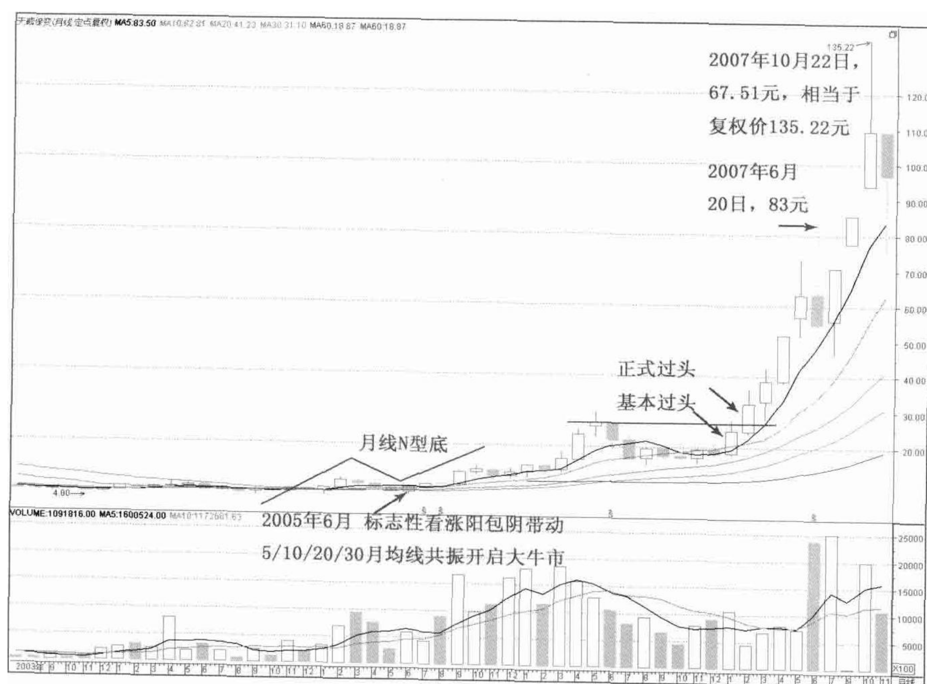


图6-7　天威保变(600550),2005年1月至2007年10月,月线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

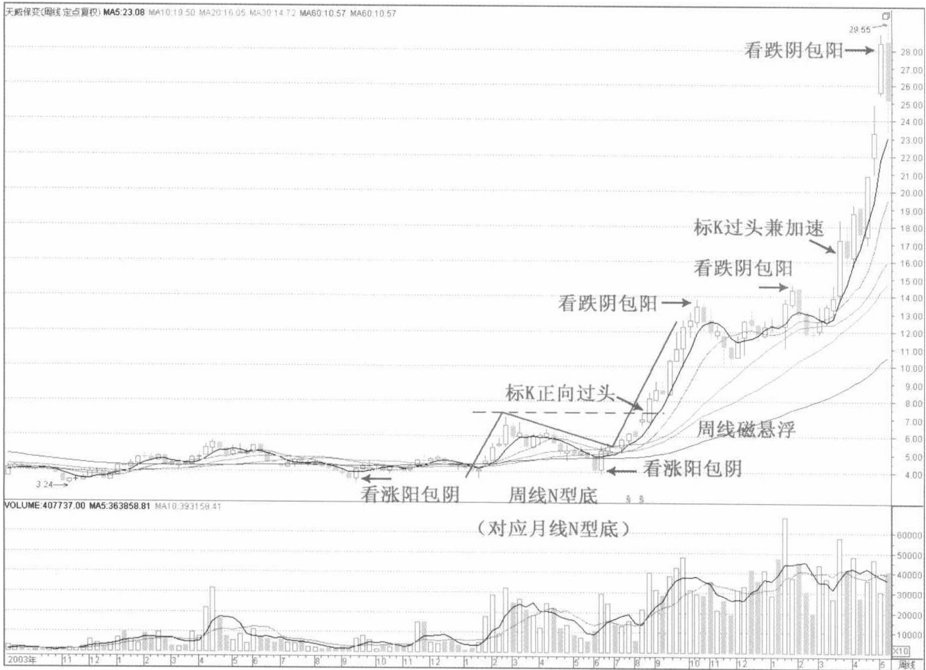


图 6-8 天威保变(600550),2003 年 11 月至 2006 年 5 月,周线全景图

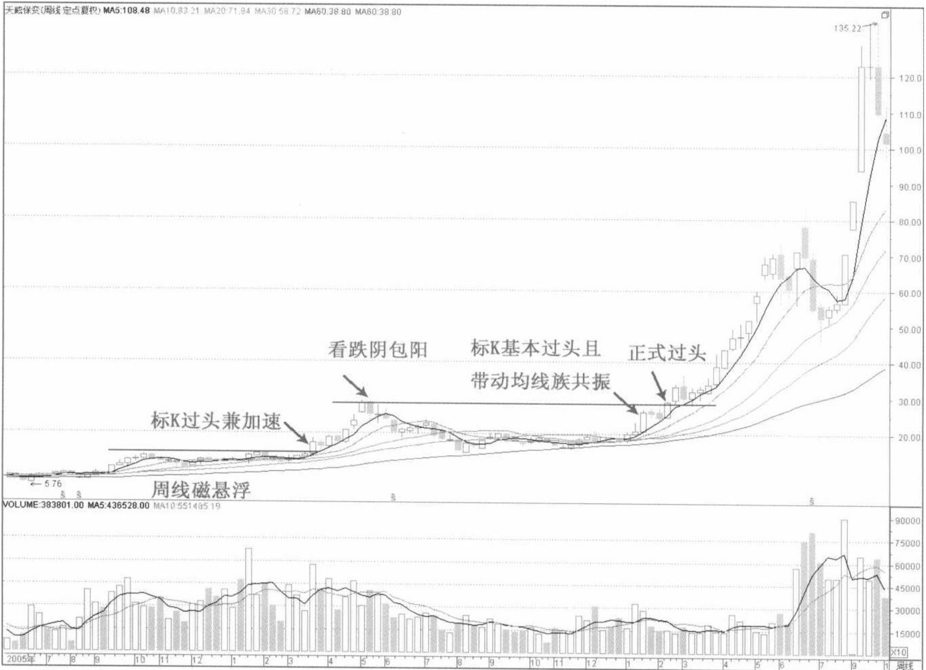


图 6-9 天威保变(600550),2006 年 5 月至 2007 年 10 月,周线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

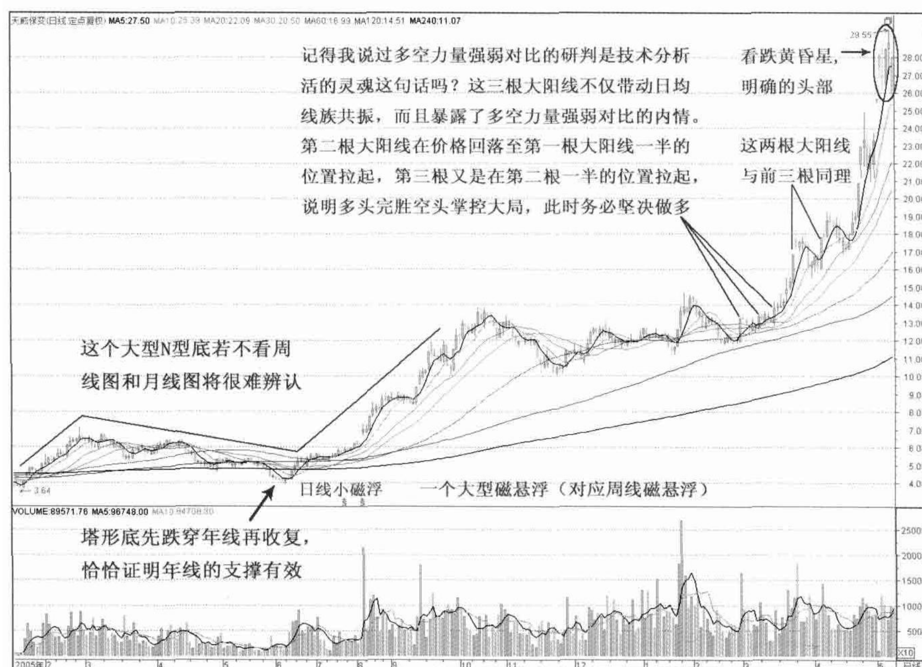


图 6-10 天威保变(600550),2005 年 1 月至 2006 年 5 月,日线全景图

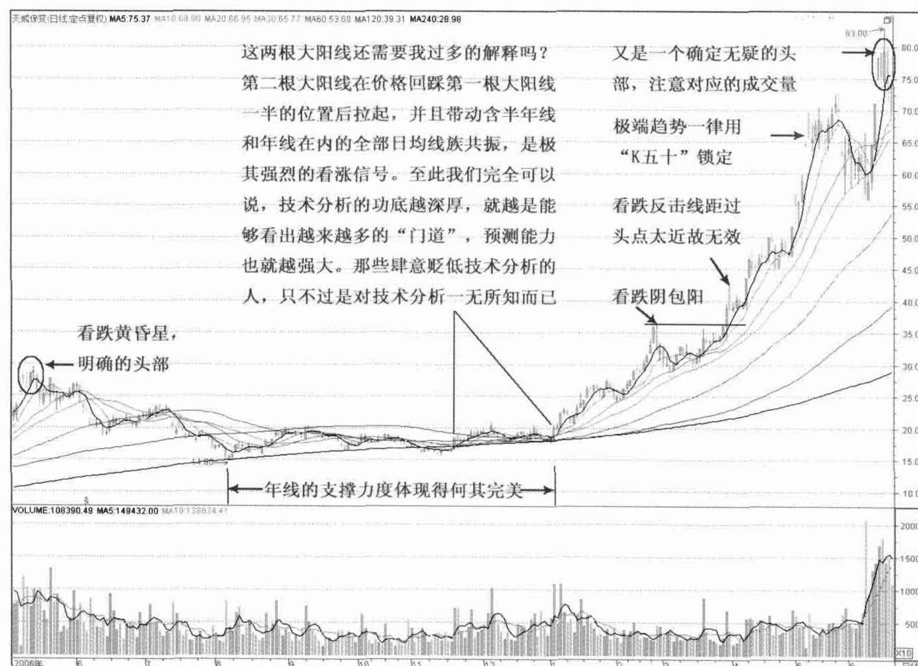


图 6-11 天威保变(600550),2006 年 5 月至 2007 年 6 月,日线全景图

金融交易学
一个专业投资者的至深感悟

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2007 年 6 月 20 日，当天威保变(600550)见顶于 83 元之后，又于 6 月 25 日实施了每 10 股送 10 股红股和派现 2 元的分配政策。主力在向下打压一程后，突然丧心病狂地连拉七个涨停板，于 10 月 22 日见到了 67.51 元(折合复权价 135.22 元)的历史性天价！然后在历史天价区折腾了半年之久，于 2008 年 5 月 8 日略为创出新高价 70.5 元(折合复权价 141.2 元)后才算寿终正寝。限于篇幅，这部分走势图我就不贴上了，请有兴趣的读者打开交易软件自行研究。天威保变的走势图告诉我们，深度控盘的强庄股，其对于价格的拉抬，简直到了肆无忌惮、随心所欲的地步。那些融券做空的交易者，可无慎乎？

因此说，绝对不可以低估牛市中牛股的力量，尤其是那些自始至终“领导整个牛市的大牛股”。其爆发力之强劲、上升能量之充沛、总体升幅之巨大，绝对令人头晕目眩。当然，狂暴的野马也绝对考验骑手的心理素质。大牛股在整个运作过程中，经常会出现剧烈的震仓，而且不跌则已，大阴线一旦出现，往往就是 7%～10%的跌幅，这可不是随随便便哪个交易者都能够受得了的，对那些习惯满仓交易的人来说尤其如此。大家可以自己打开天威保变的日线图，看看有多少这样的大阴线？而在某个时期，其阶段性跌幅更是可以深达 50%——这样的下跌反倒容易规避，因为日线图和周线图上通常会收出明显的看跌型 K 线组合。

第三节　惊天动地的牛股
——云南铜业(000878)

下面，让我们分别从月线图、周线图和日线图等不同角度来分析另外一只更加壮观的牛股——云南铜业(000878)。云南铜业(000878)是一只惊天动地的牛股。它一度从 2005 年 6 月 6 日的最低价 3.37 元，一直拉升至 2007 年 10 月 8 日的最高价 98.02 元。如果以这天的最高价 98.02 元为基准向前精确定点复权，则实际上相当于是从 1.77 元拉升至 98.02 元，29 个月最大升幅 55 倍！而该股却可以通过 20/30/60 月均线的共振、2007 年 1 月的过头性标 K 和周线“K 五十”趋势跟踪牢牢锁定。另外，请注意它的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图看上去就像是一个大大的“人”字，人们往往关注“人”字左边的一笔，却容易忽视右边的一笔，如图 6-12 ~ 图 6-18 所示。

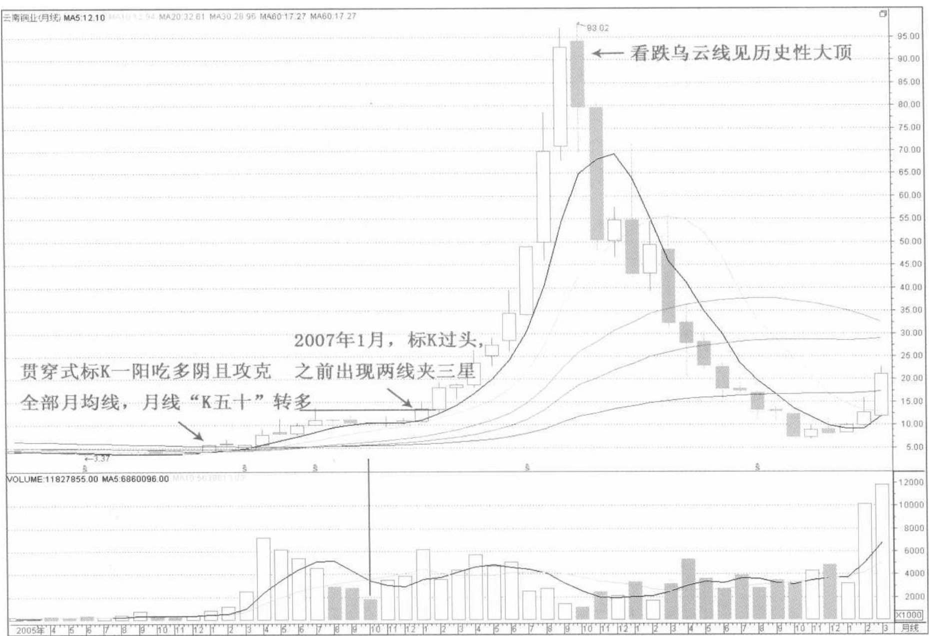


图 6-12　云南铜业(000878)，2005 年 6 月至 2007 年 10 月，月线全景图

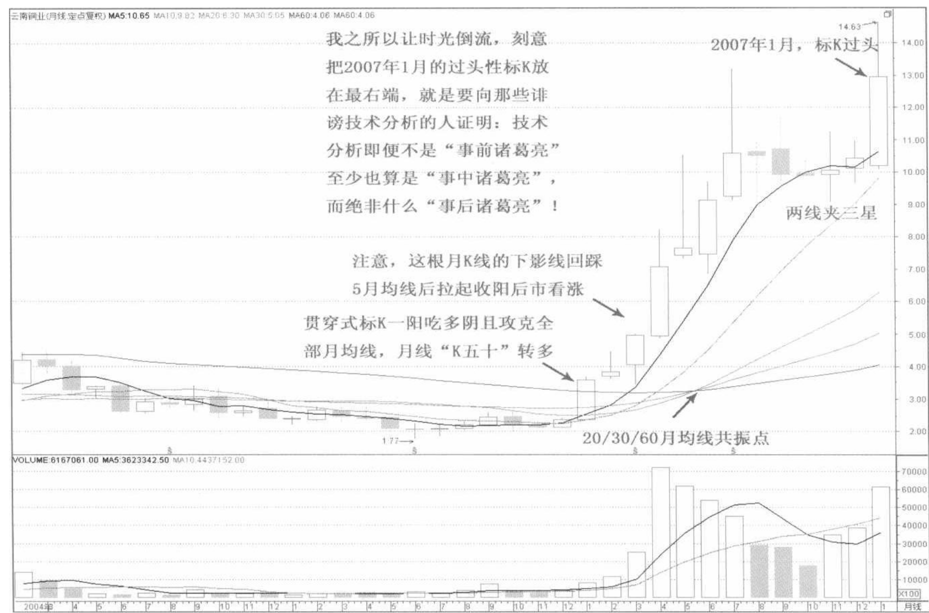


图 6-13　云南铜业(000878)，2007 年 1 月，多个月线买入临界点

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

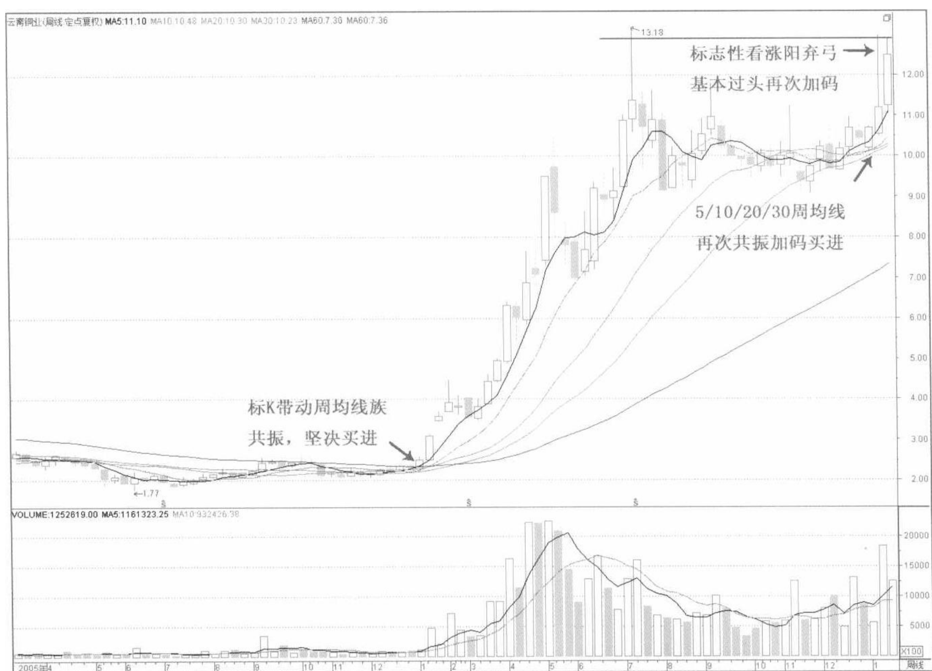


图 6-14 云南铜业(000878),2005 年 6 月至 2007 年 1 月,周线全景图

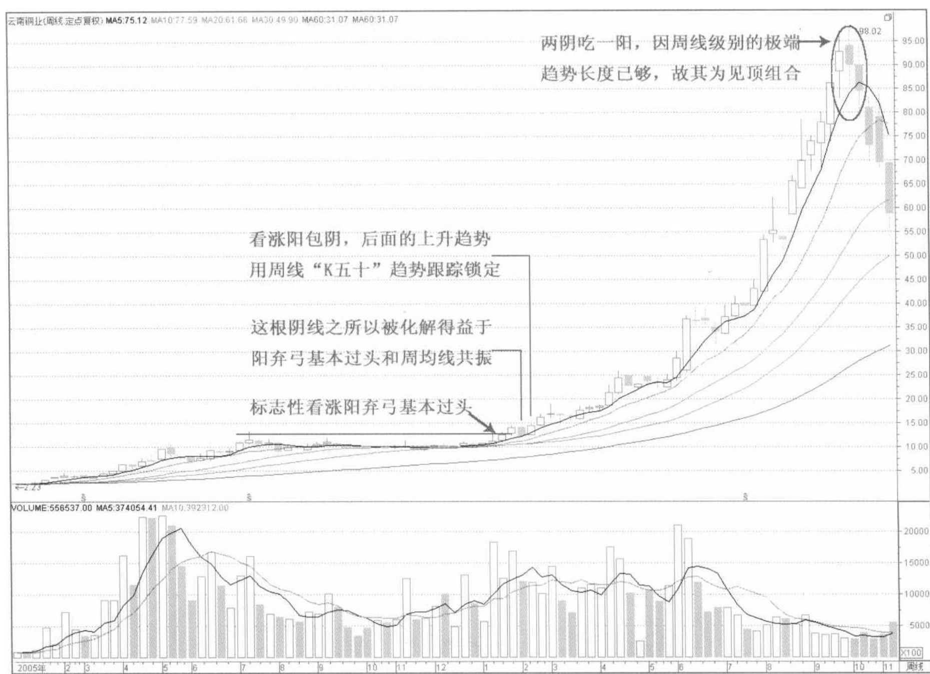


图 6-15 云南铜业(000878),2006 年 1 月至 2007 年 10 月,周线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

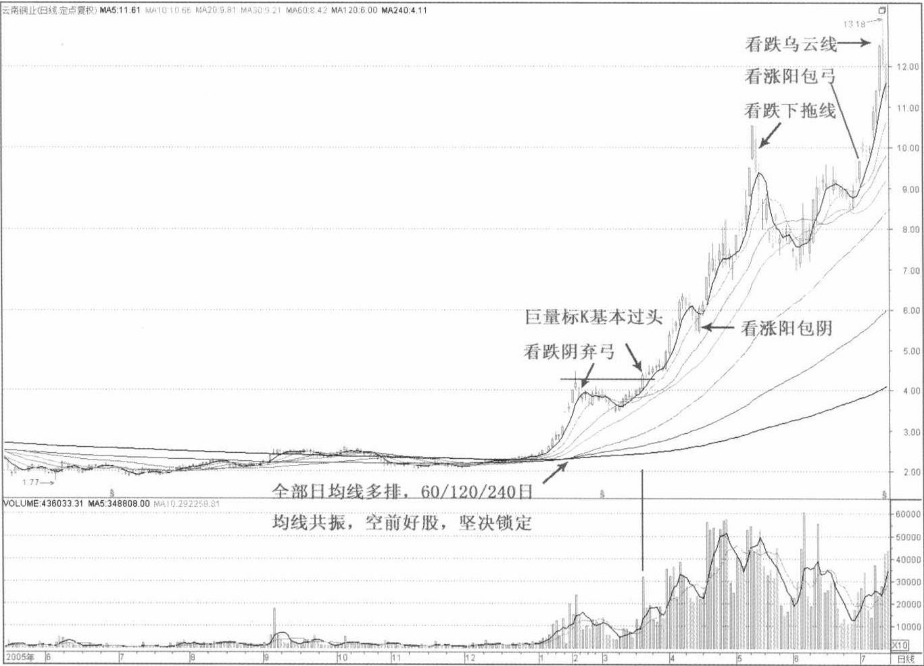


图 6-16　云南铜业(000878),2005 年 6 月至 2006 年 7 月,日线全景图

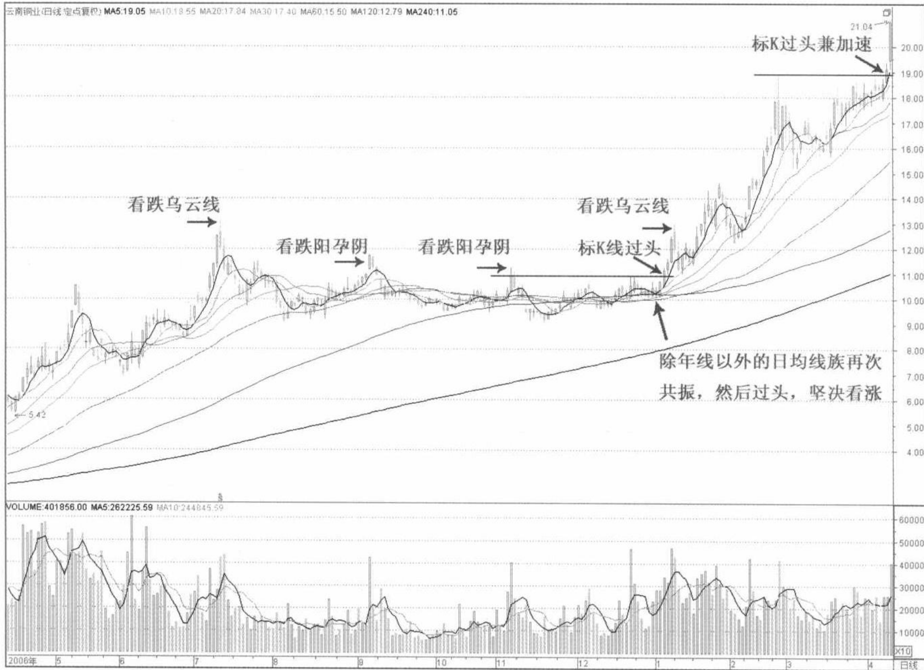


图 6-17　云南铜业(000878),2006 年 7 月至 2007 年 4 月,日线全景图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

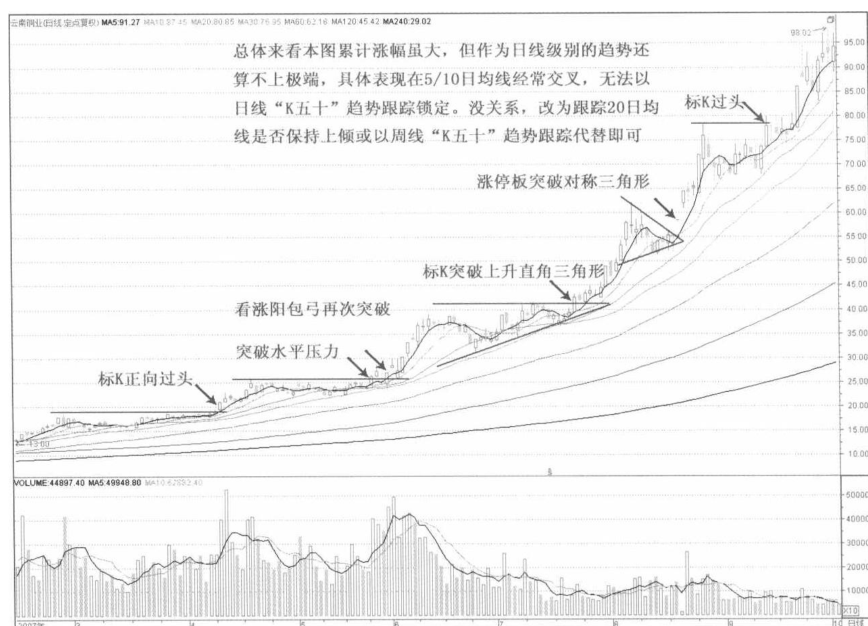


图 6-18 云南铜业(000878),2007 年 4~10 月,日线全景图

第四节 创造神话的牛股——山东黄金(600547)

本节我们将详细研究第四只走势极富代表性的大牛股——山东黄金(600547)。山东黄金(600547)是一只神话般的牛股。它一度从 2005 年 7 月 22 日的最低价 6.77 元,最终拉升至 2008 年 1 月 9 日的最高价 239 元。如果以这天的最高价 239 元为基准向前精确定点复权，则实际上相当于是从 4.61 元拉升至 239 元,31 个月最大升幅 52 倍!如果您相信历史会重演,那就苦学交易技术,等待下一轮牛市、下一批大牛股的到来吧!该股月线、周线和日线走势图参见图 6-19~图 6-24。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

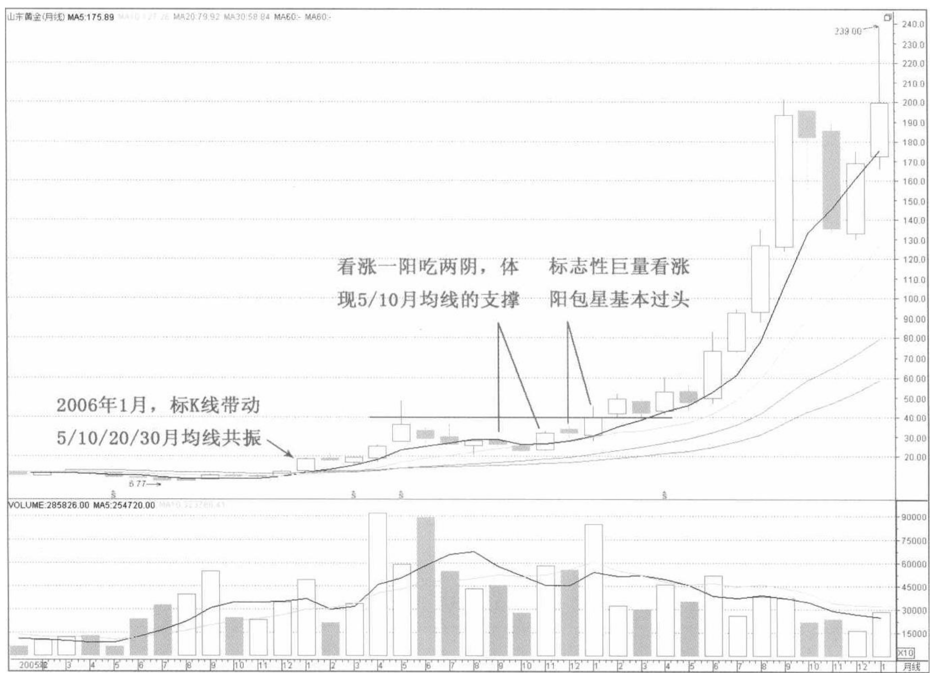


图 6-19　山东黄金(600547),2005 年 7 月至 2008 年 1 月,月线全景图

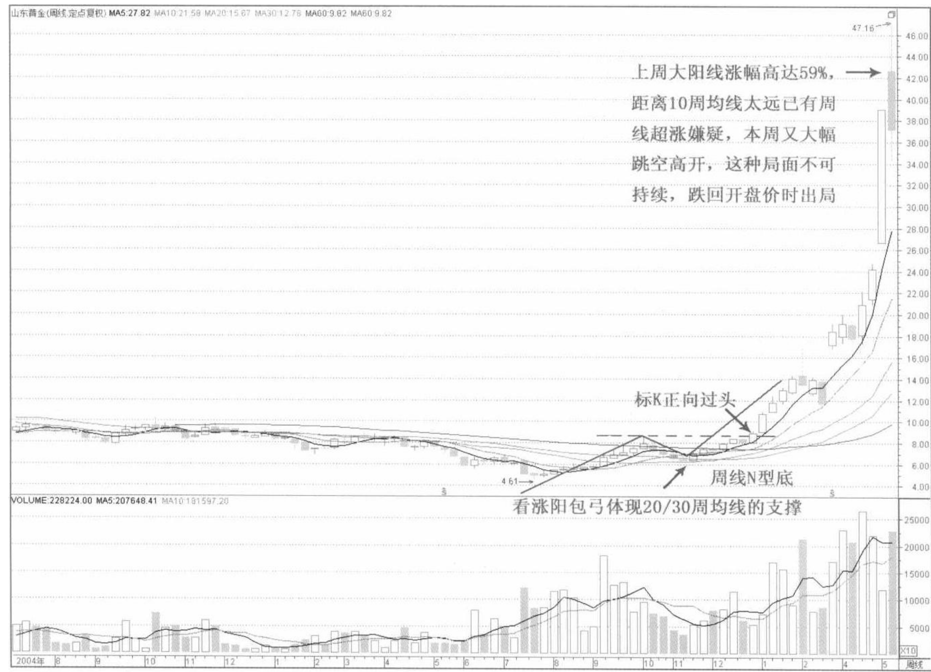


图 6-20　山东黄金(600547),2005 年 7 月至 2006 年 5 月,周线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

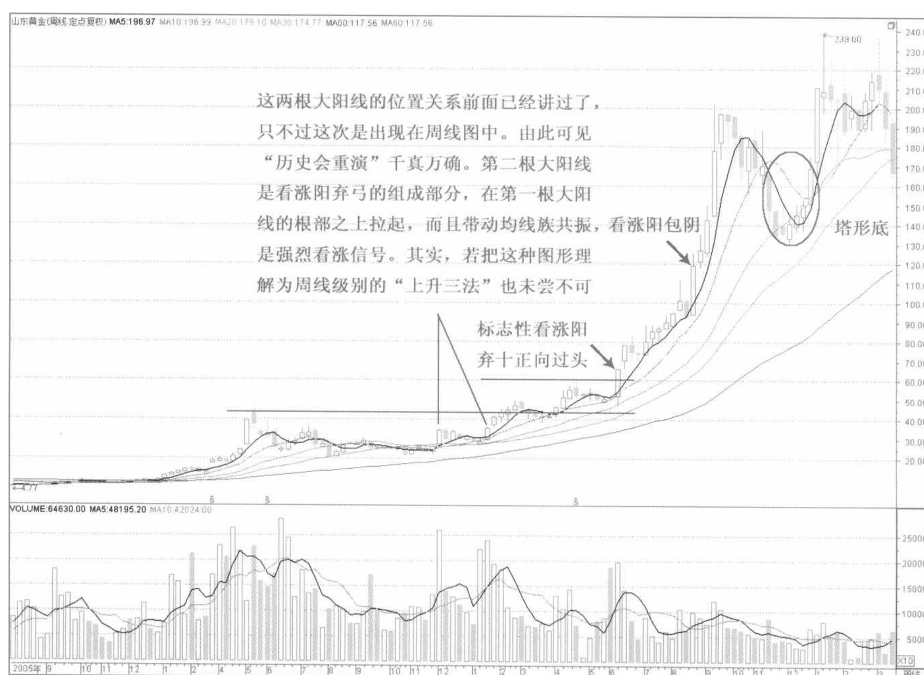


图 6-21 山东黄金(600547),2006 年 5 月至 2008 年 1 月,周线全景图

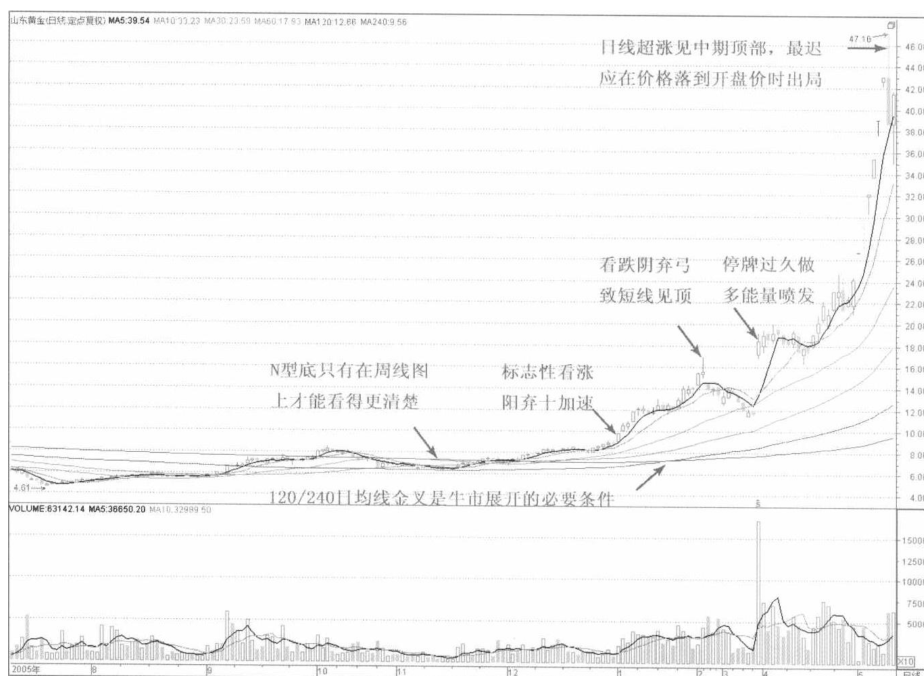


图 6-22 山东黄金(600547),2005 年 7 月至 2006 年 5 月,日线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

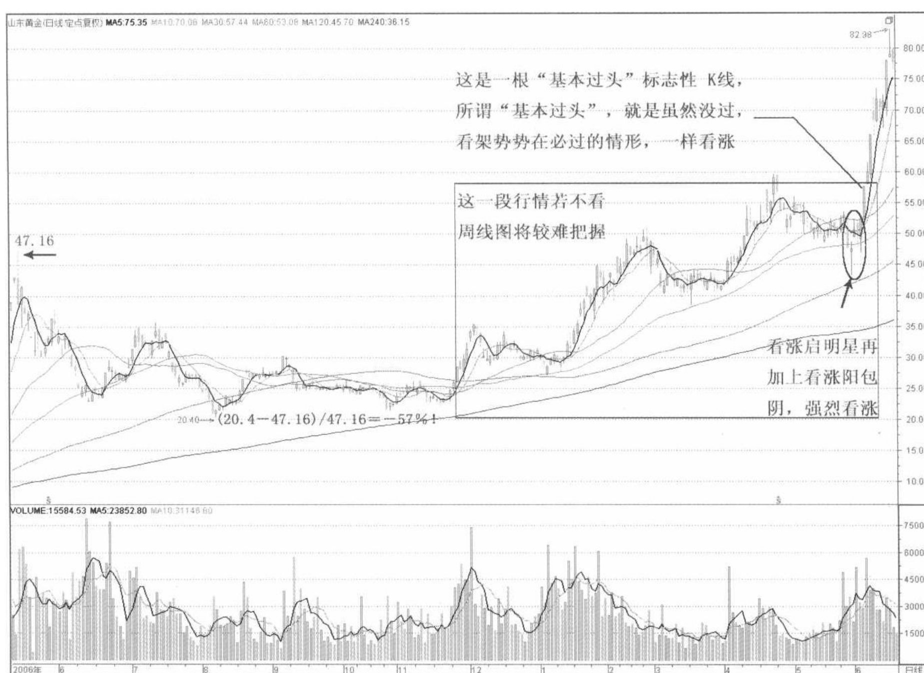


图 6-23 山东黄金(600547),2006 年 5 月至 2007 年 6 月,日线全景图

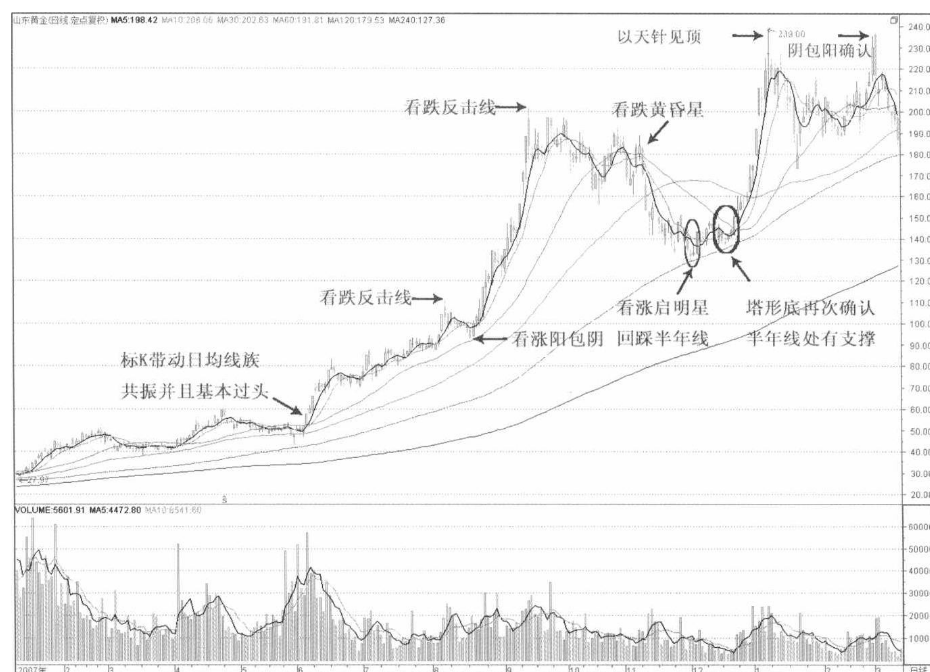


图 6-24 山东黄金(600547),2007 年 6 月至 2008 年 1 月,日线全景图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五节　卓越不凡的牛股
——驰宏锌锗(600497)

下面我们将研究最后一只天马行空般的超级大牛股——驰宏锌锗(600497)。驰宏锌锗(600497)是一只表现卓越的牛股。它一度从2005年7月26日的最低价8.14元，拉升至2007年10月22日的最高价118.66元(折合复权价240.32元)。如果以2007年4月11日的最高价154元为基准分别向前和向后精确定点复权,则实际上相当于是从5.91元拉升至240.32元,27个月最大升幅40倍!而这只狂暴的疯牛,却同样可以用月线图、周线图和日线图联合趋势跟踪的办法轻松捕获。可以说,这也是我们仔细研究过五只典型大牛股的走势之后得出的共同结论。对驰宏锌锗(600497)的详细分析过程参见图6-25～图6-29。

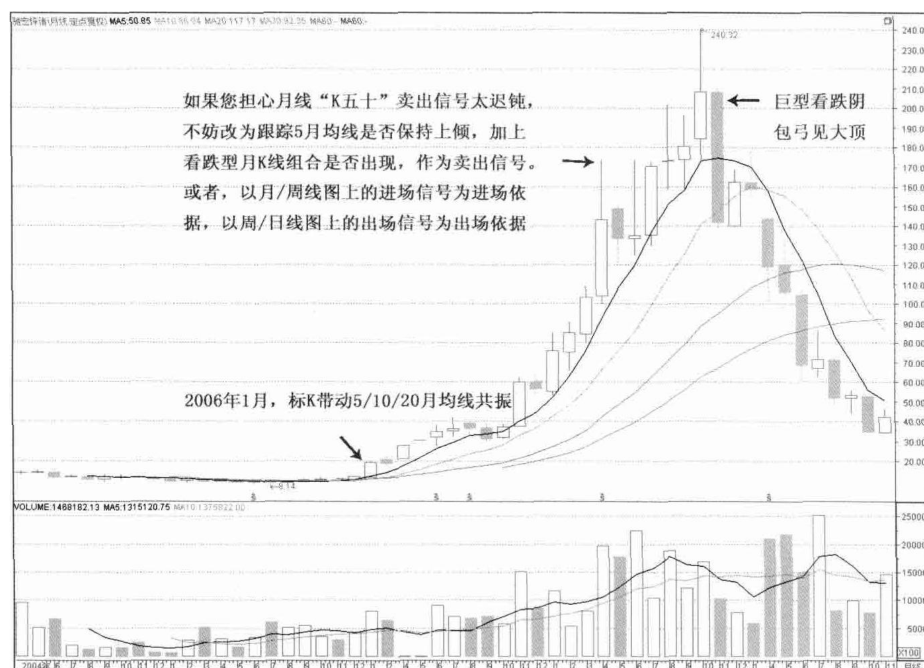


图6-25　驰宏锌锗(600497),2006年1月至2007年10月,月线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

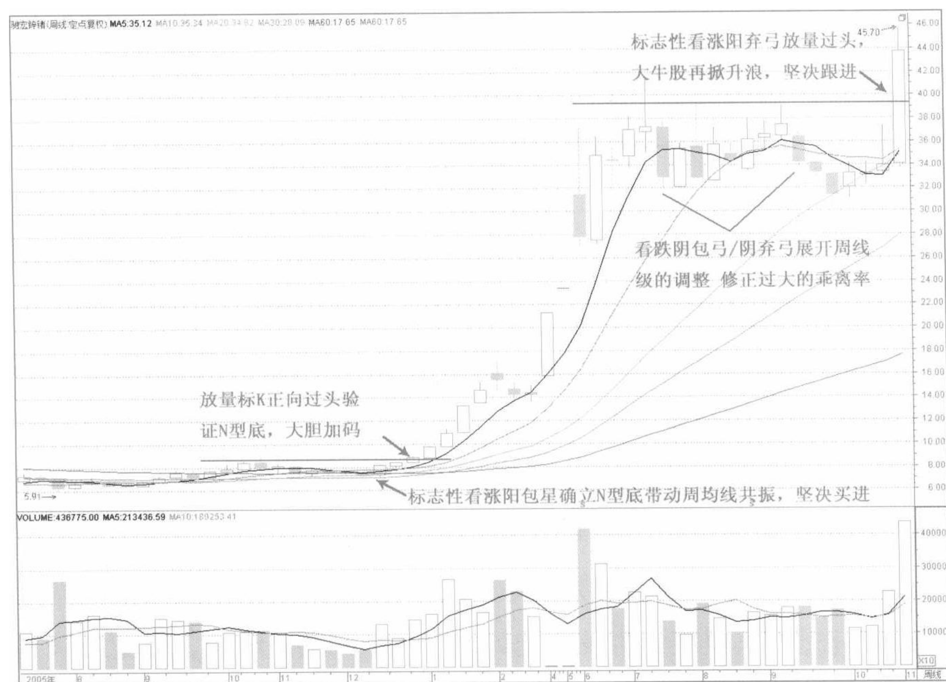


图 6-26 驰宏锌锗(600497),2006 年 1～11 月,周线全景图

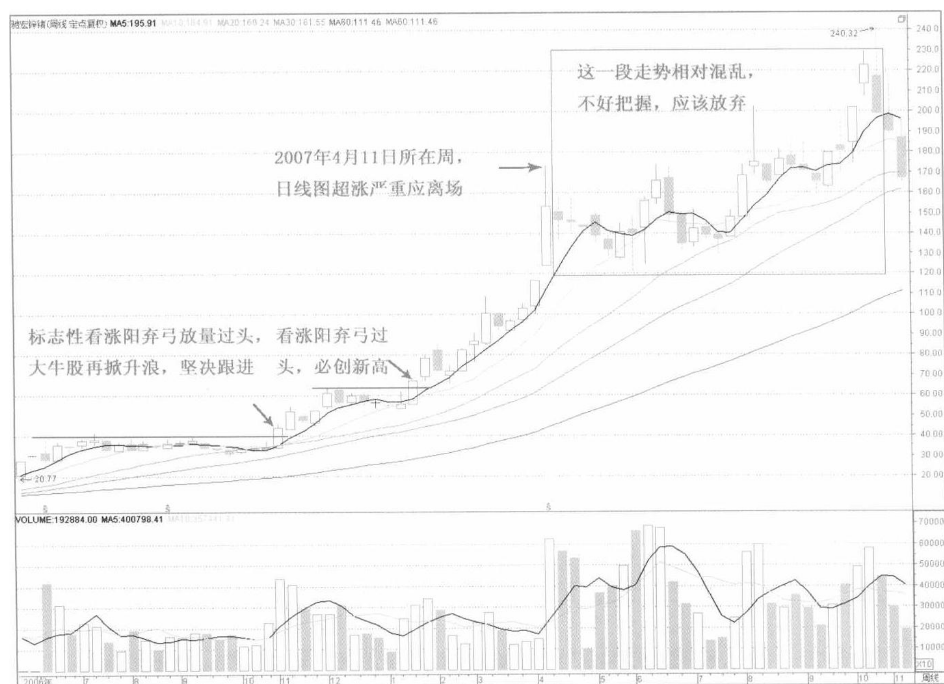


图 6-27 驰宏锌锗(600497),2006 年 11 月至 2007 年 10 月,周线全景图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

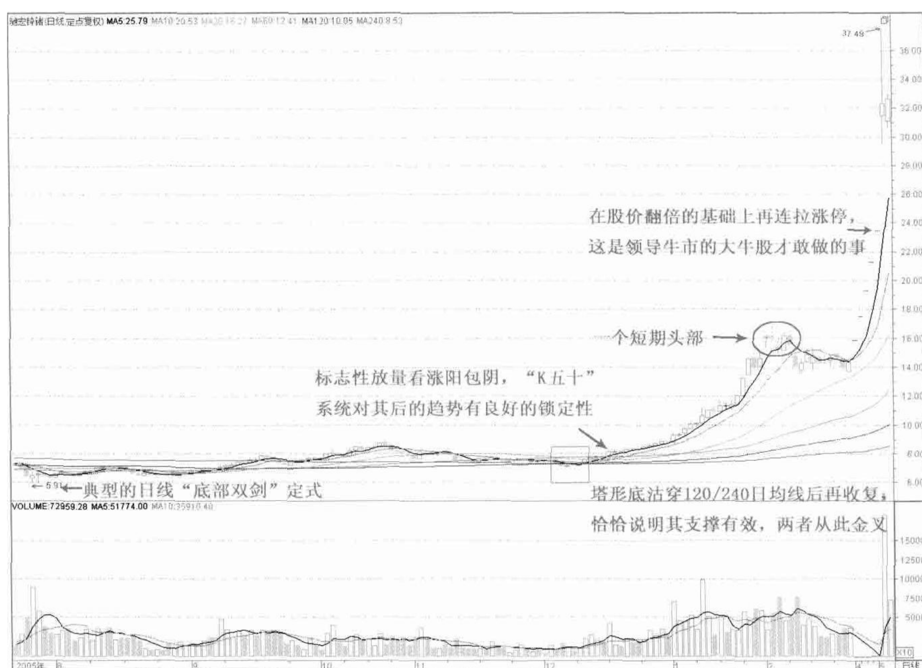


图 6-28 驰宏锌锗(600497)，2005 年 7 月至 2006 年 6 月，日线全景图

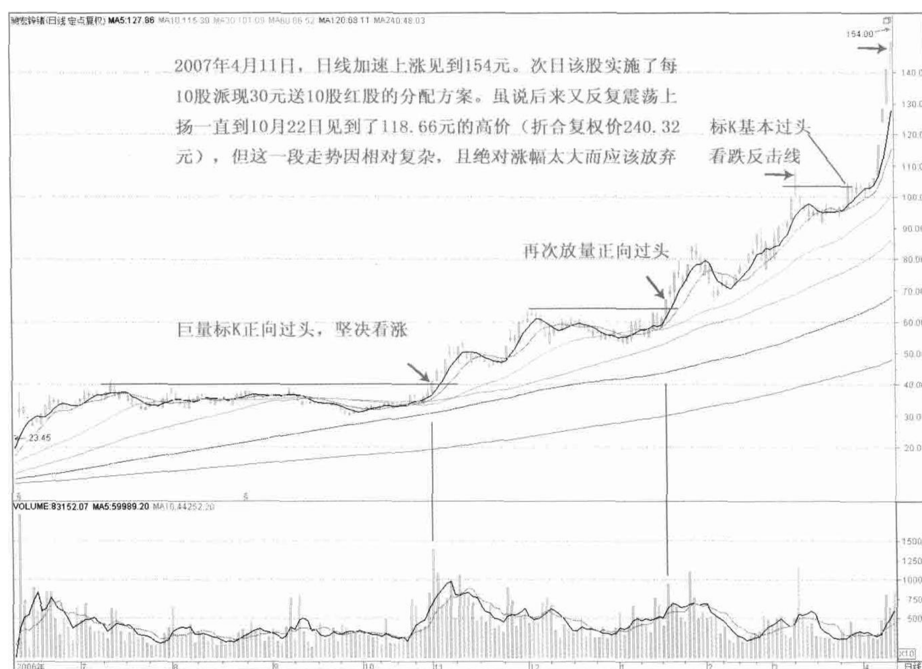


图 6-29 驰宏锌锗(600497)，2006 年 6 月至 2007 年 4 月，日线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前面所列举的五只大牛股中，冠农股份是所谓的“钾肥概念”，天威保变是所谓的“新能源概念”，可是事后证明要么是子虚乌有，要么泡泡被吹大了无数倍，不然何以解释牛市结束后股价几乎又被打回原形？那些信奉“价值投资”的朋友们，醒醒吧！你们不妨多想想前面云南铜业那个“人”字型的月线走势图。当牛市来临的时候，绝大多数股票都会书写“人”字的一“撇”；当熊市来临的时候，绝大多数股票都会书写“人”字的一“捺”。当心这一“捺”，就把您的财富给“捺”回到了十年前！不去好好研究研判牛熊市底部反转和顶部反转的技术，却盲信什么“价值投资”，非但是瞎掰，更是对自己和家人极大的不负责任！尽管如此，金属类的三只大牛股——云南铜业、山东黄金和驰宏锌锗，其股价大涨分别是受益于铜、黄金和锌的价格大涨，尽管也是严重地涨过头，却为我们提供了一条“看期货做股票”的新思路。

第六节　小牛股也不放过
——猎杀阶段性领头羊

下面，我们将举出更多通过月线图和周线图发现牛股的例子。这些牛股不属于“领导大牛市的大牛股”——这类股的拉升历程往往贯穿了整个大牛市的始终，升幅通常高达几十倍——而是一些阶段性的领头羊。事实证明，这些小牛股也能轻轻松松地翻上 2～3 倍，因而也具备很高的捕捉价值。限于篇幅，只给出月线图和周线图，日线图就不再详细分析了。如图 6-30～图 6-35 所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

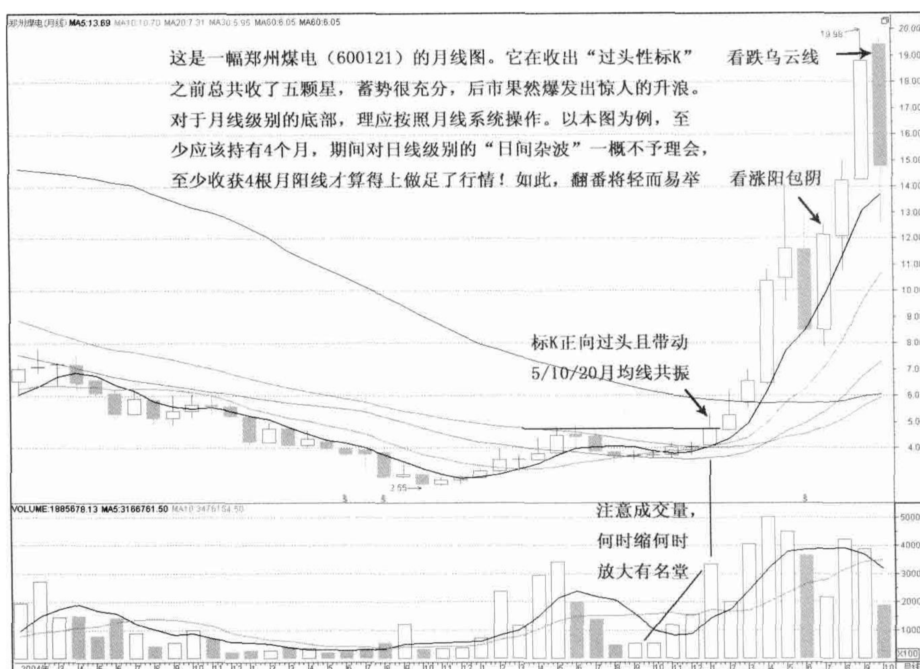


图 6-30　郑州煤电(600121),2007 年 1 月,月线“正向过头”

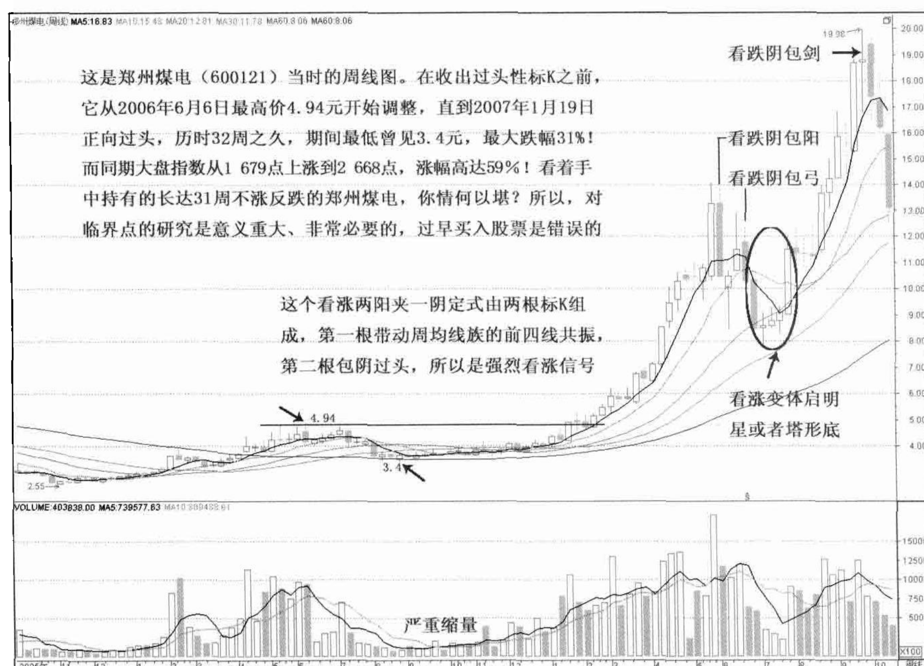


图 6-31　郑州煤电(600121),2007 年 1 月 19 日所在周,周线“正向过头”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

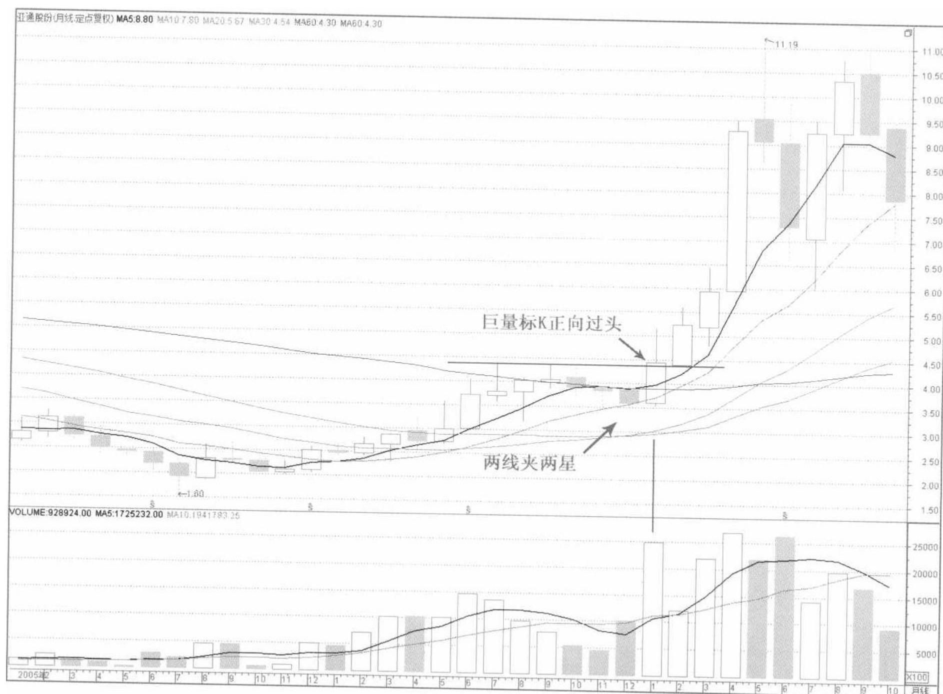


图 6-32　亚通股份(600692),2007 年 1～5 月,月线“正向过头”

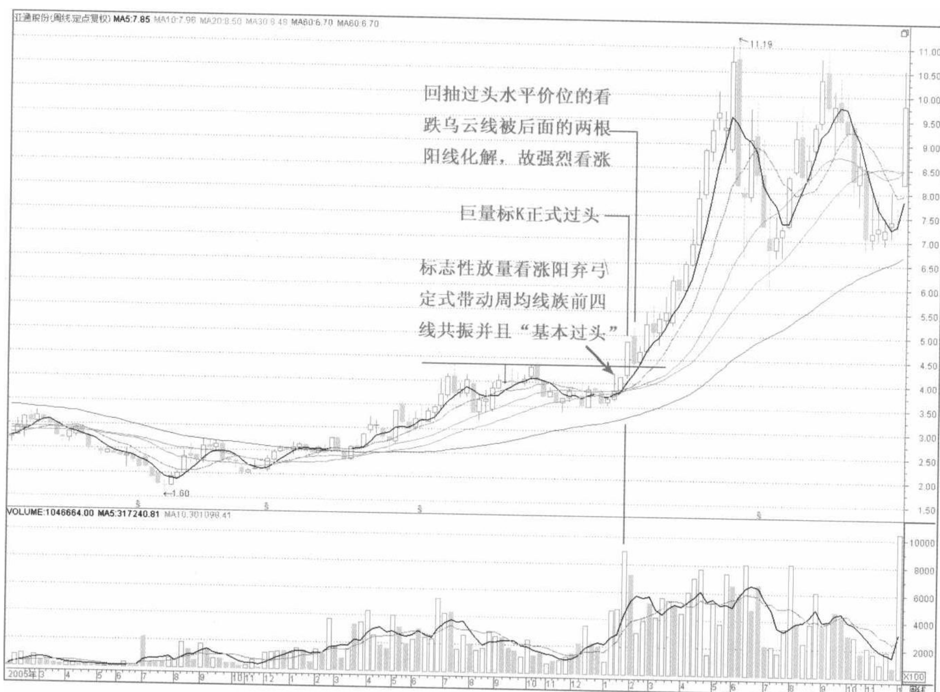


图 6-33　亚通股份(600692),2007 年 1～5 月,周线“正向过头”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

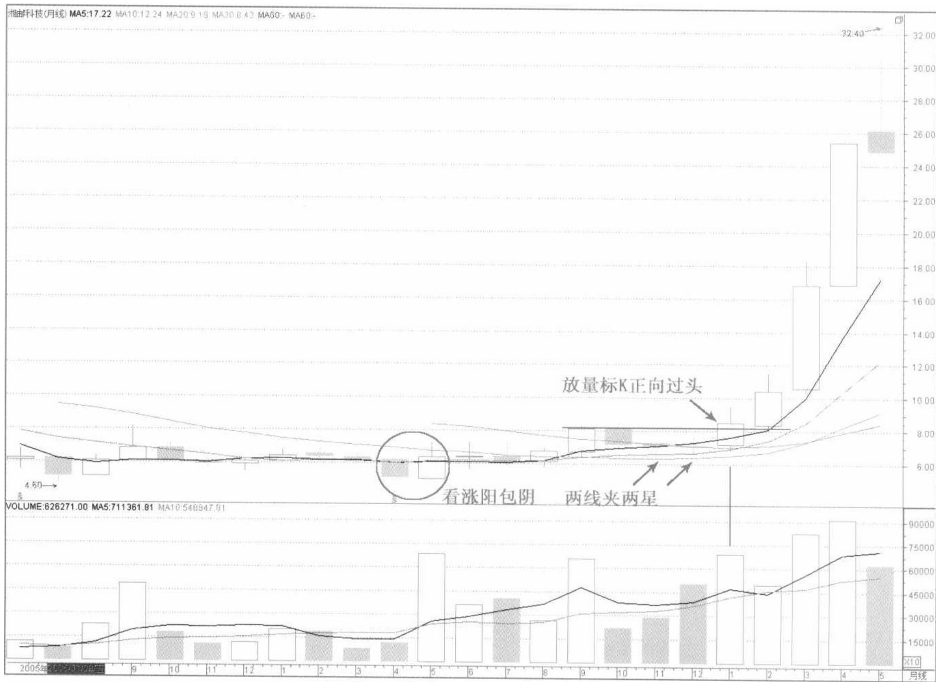


图 6-34 湘邮科技(600476),2007 年 1～5 月,月线“正向过头”

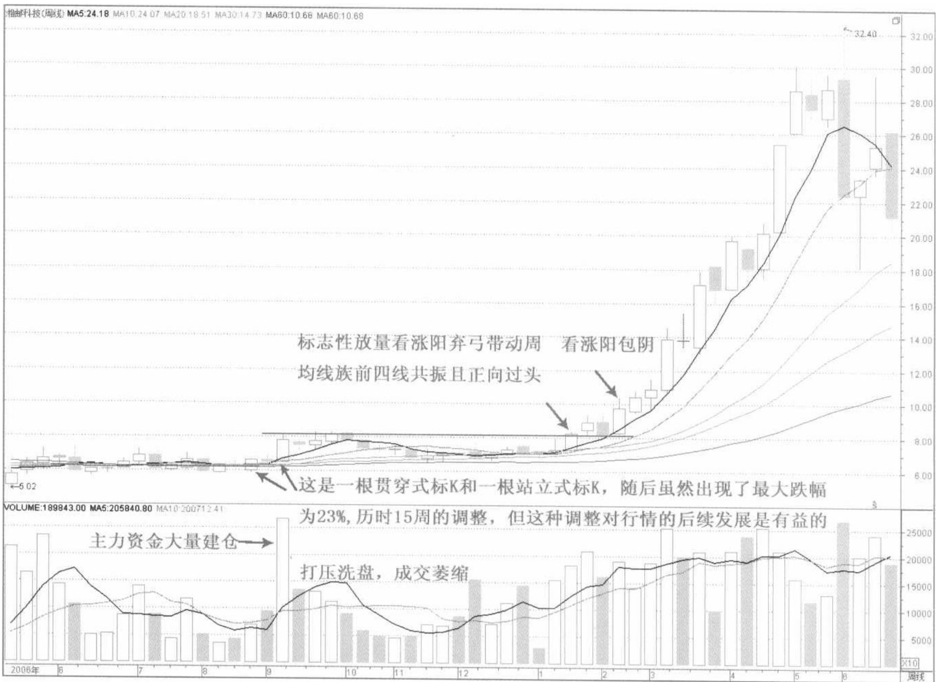


图 6-35 湘邮科技(600476),2007 年 1～5 月,周线“正向过头”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面再举几个通过周线过头发现大黑马的例子，它们和前面的郑州煤电、亚通股份和湘邮科技一样，都是于 2007 年 1～5 月爆发出主升浪的小盘股。因为其月线图不够典型，就不列出了，下面给出它们当时的周线图，如图 6-36～图 6-39 所示。

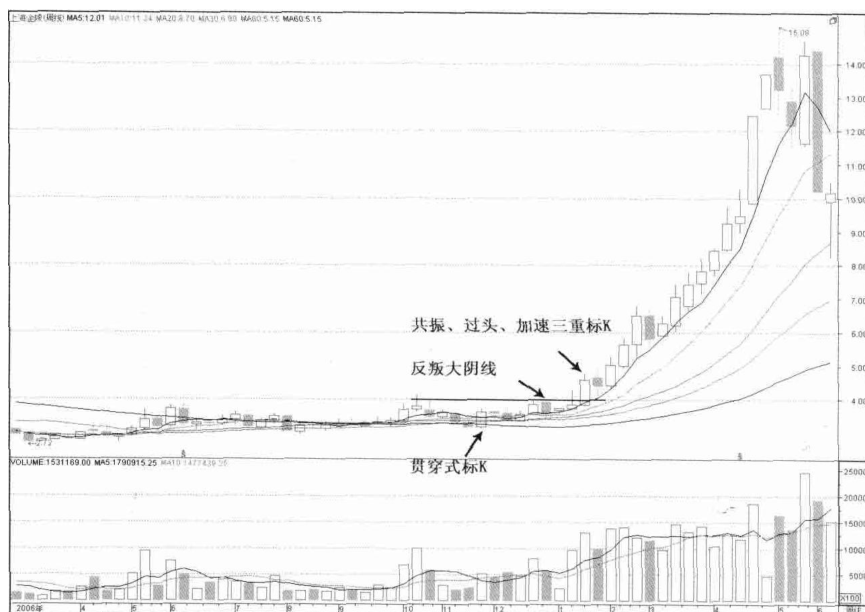


图 6-36　上海金陵(600621),2007 年 1～5 月,周线“正向过头”

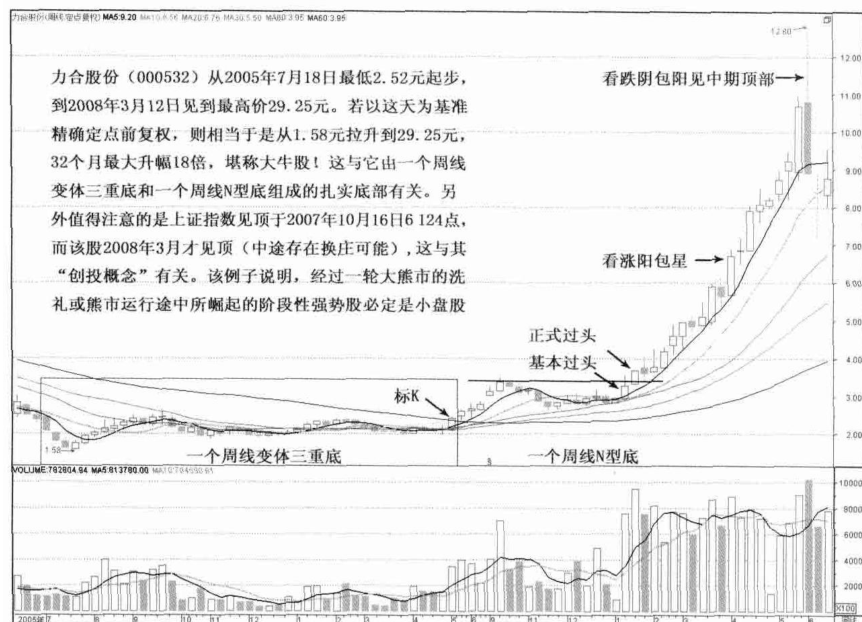


图 6-37　力合股份(000532),2007 年 1～5 月,周线“正向过头”



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

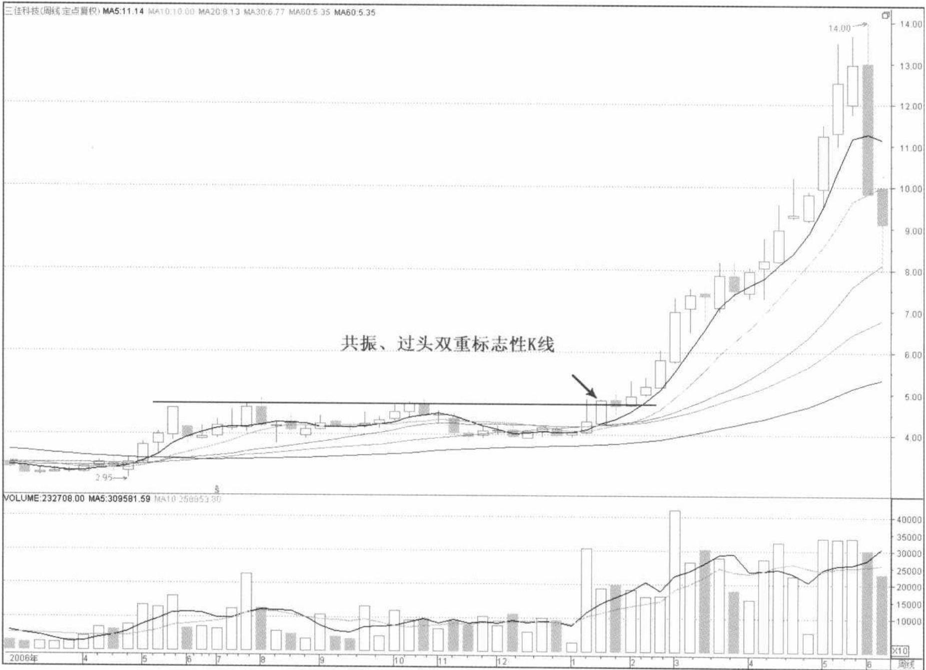


图 6-38 三佳科技(600520),2007 年 1~5 月,周线"正向过头"

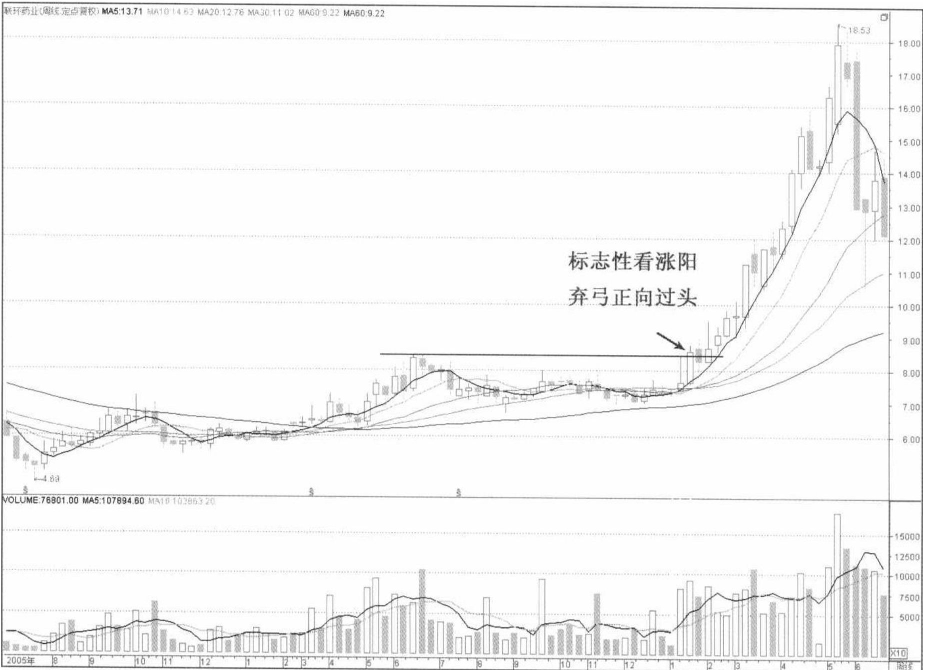


图 6-39 联环药业(600513),2007 年 1~5 月,周线"正向过头"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过对上述七只“小牛股”月线图和周线图的研究，不难发现它们在同一时间段内的走势几乎一模一样，这难道是偶然吗？这些例子足以说明，包括股票在内的交易品种的走势是有强烈规律性的。这种规律背后的规律就是“人性不变”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章　伟大的牛熊市

第一节　熊市何时结束，牛市何时开始

学习至此，我们已经明了波动是市场的生命。对敏锐的专业交易者来说，金融市场的波动越剧烈越好。我们应该仰慕并追随波澜壮阔的趋势，同时应该厌倦和摒弃死水一潭的市场。那些如同山岳一般雄伟壮观的牛市和熊市，就是金融市场价格变迁的精华所在；而那些看起来暗无天日、令人整天昏昏欲睡的沉闷的盘整行情，就是些不折不扣的糟粕而已——也许糟粕是必要的，但我们没有理由因此而爱上糟粕。所谓牛熊市，通常是指月线级别的上升或下降趋势，即在月线图上可以被明显地观察到，一般可用5/10月均线或最多用5/10/20/30月均线的多排或空排锁定，且在空间方面有足够的拓展性和在时间方面有良好的延续性的行情，不包括月线图上的那种脉冲式行情。如果缺少这样的行情，我们就改为追踪所谓的“中级行情”——其规模虽然小于牛熊市，但一般在周线图上会有清晰的显示。

熊市和牛市通常是首尾衔接、反复循环的，但也并不总是这样。因为熊市的结束可能会遥遥无期——例如，日经225指数至今已经走熊21年，牛市依然没有开始——尽管如此，“中级行情”还是有的，其开始和结束的时间可用看涨或看跌型周K线或月K线定式来提示。牛市或熊市，至少是中级行情，应该成为成熟交易者关注的中心。一般而言，牛市包括底部反转形态、上升中继形态和主升浪，其中主升浪是牛市的精华，交易者必须积极做多；熊市包括顶部反转形态、下降中继形态和主跌浪，其中主跌浪是熊市的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

精华，交易者必须积极做空。养成“只在大行情里才持仓”的习惯，学会“只在明显的趋势行情里下注”，力争“把所有操作都局限在明显的趋势行情里”，是成熟交易者的基本操守。相比之下，微观交易(例如，日内交易)不是不能盈利，而是盈利能力与长线宏观交易相比，结果相差不止一个数量级。

如果没有特别说明，牛熊市一般专指股票大盘指数的牛熊市，或商品期货市场整体性的牛熊市。广义的牛熊市，则包括任意一只股票个股、或任何单个交易品种的牛熊市。一般来说，整体性的牛熊市相对而言更容易把握，可供选择的交易品种也更多。如果缺少这样的“大机会”，我们就四处寻找明显处于牛市或熊市运行途中的单只交易品种，在其牛市中做多，以及在其熊市中做空；不管交易标的是股票、美元、黄金……是商品期货还是股指期货，只要有牛、熊市的存在，就有我们专业交易者出没的身影；当然，选择自己熟悉的市场至关重要，不要贸然在不熟悉的市场中操作。俗话说阴极阳生，阳极阴生，否极泰来，泰极否来，所谓牛熊之循环，犹如四季之轮回，保持专业敏感性和适当的勤奋，尽可能早地发现牛熊市开始和结束的时间，及时地介入或撤退，可使我们的交易机会丰富多彩。

通过对前面章节的学习，我们实际上已经初步掌握了以月线图、周线图和日线图联合趋势跟踪，以及以 K 线、均线、成交量和形态学四大门类交易技术联合作战的方法“抓捕”牛市的要领；而这一节，我们将继续全面深入地讨论和研究“熊市何时结束，牛市何时开始”的问题。关于股票大盘指数的牛熊市，或商品期货市场整体性的牛熊市，我们已经谈得较多。现在，我想从中国大陆 A 股市场上的“价值投资派”曾经树立起的“三面红旗”——贵州茅台(600519)、苏宁电器(002024)和盐湖钾肥(000792)的走势图谈起。这三只股票的确曾经表现辉煌，但在股价到达顶峰后也曾经历过惨烈的下跌。无论其如何表现，处于牛市征程的起点也好，或大暴跌前夕的临界点也好，都可以用本书介绍的技术手段轻松发现。

股票大盘指数牛熊市的研判方法与单只个股相比并无任何不同。通常来讲，牛市和熊市之间是以“底部反转形态”来连接的，而熊市和牛市之间是以“顶部反转形态”来连接的。研究“底部反转形态”，必须从月线图、周线图和日线图尤其是前两者中寻找答案；而研究“顶部反转形态”，则必须从



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月线图、周线图和日线图尤其是后两者中寻找答案。因为在“宽底宽顶”、“宽底尖顶”、“尖底宽顶”和“尖底尖顶”四种顶底组合中，“宽底尖顶”的情形毕竟通常是最常见的。下面，让我们继续以图例说明问题，如图7-1～图7-3所示。

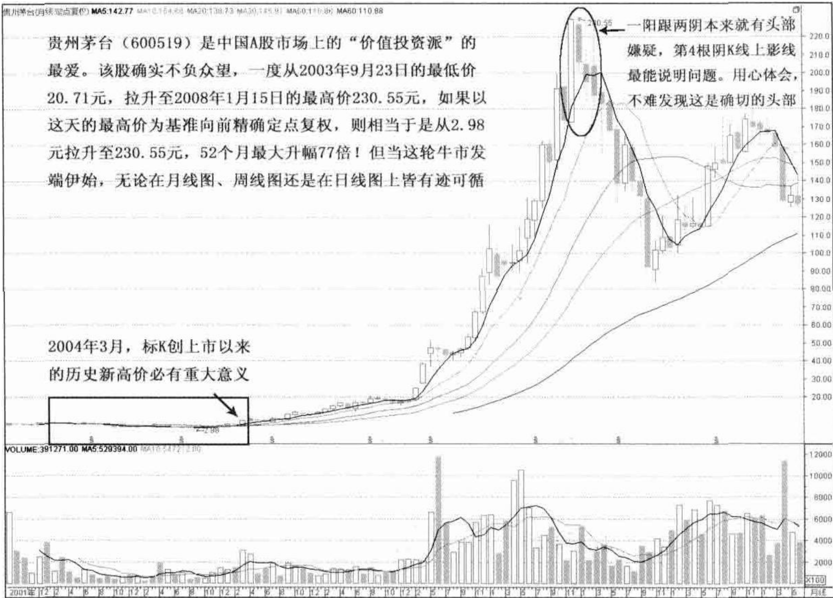


图 7-1　贵州茅台(600519),2003 年 9 月至 2010 年 6 月,月线全景图

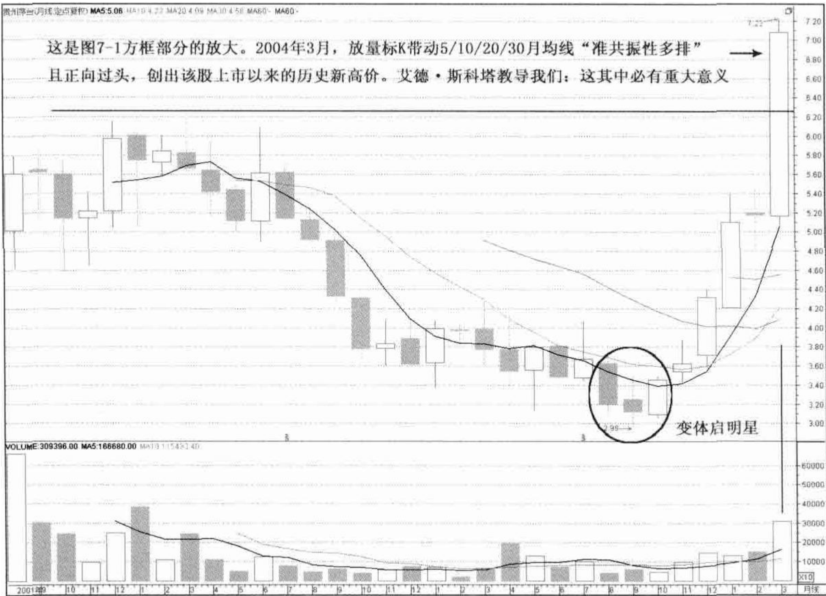


图 7-2　贵州茅台(600519),2004 年 3 月,以过头性标 K 带动月均线“准共振性多排”轻松捕获大牛股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

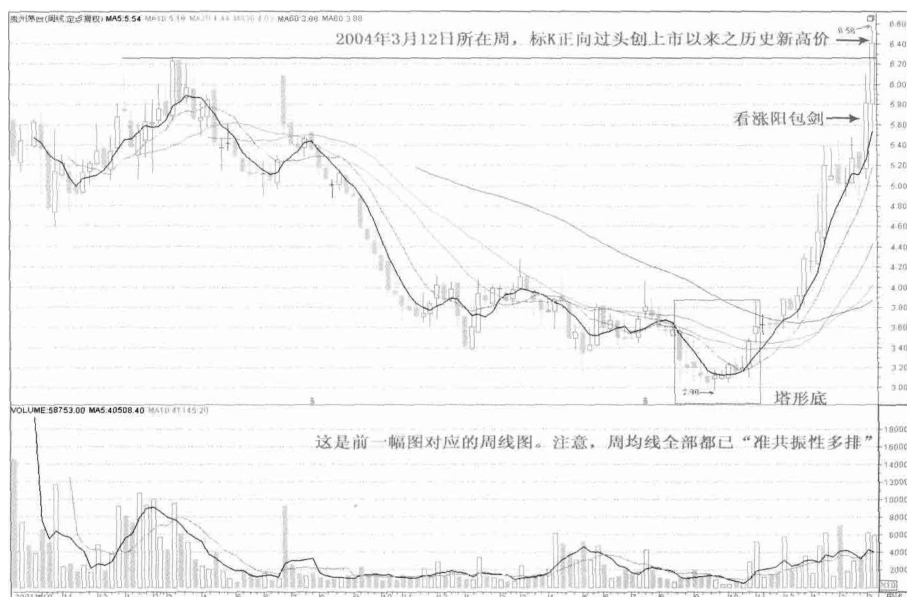


图 7-3 贵州茅台(600519),2004 年 3 月 12 日所在周,过头性标 K 创历史新高必有重大意义

关于贵州茅台(600519)当时的日线图,实际上我们已经研究过了,它是一个标准的日线“磁悬浮”形态。下面我们接着再看第二只大牛股苏宁电器(002024)的牛市之旅,看看该股在其牛市开始之初有无可能被识别并被捕获,如图 7-4 ~ 图 7-6 所示。

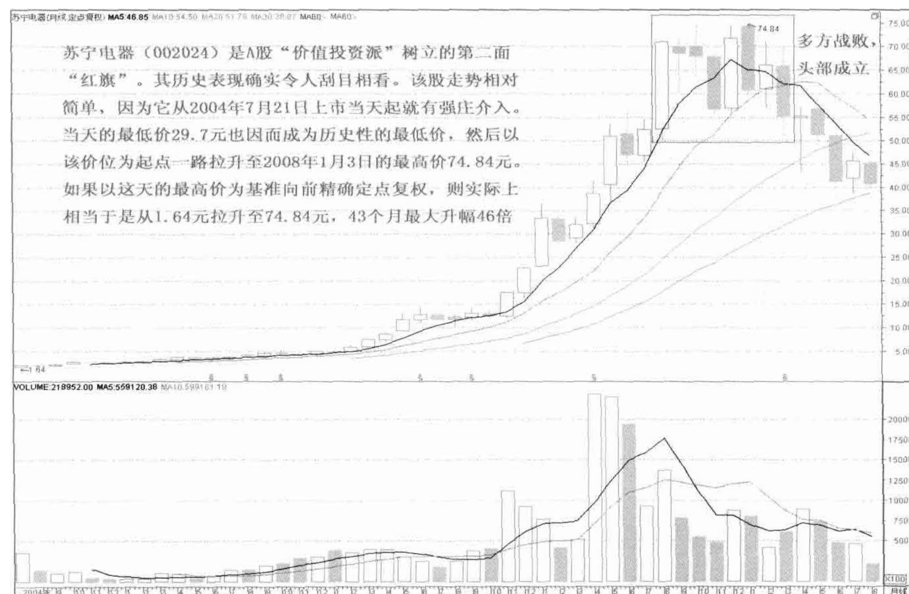


图 7-4 苏宁电器(002024),2004 年 7 月至 2008 年 8 月,月线全景图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

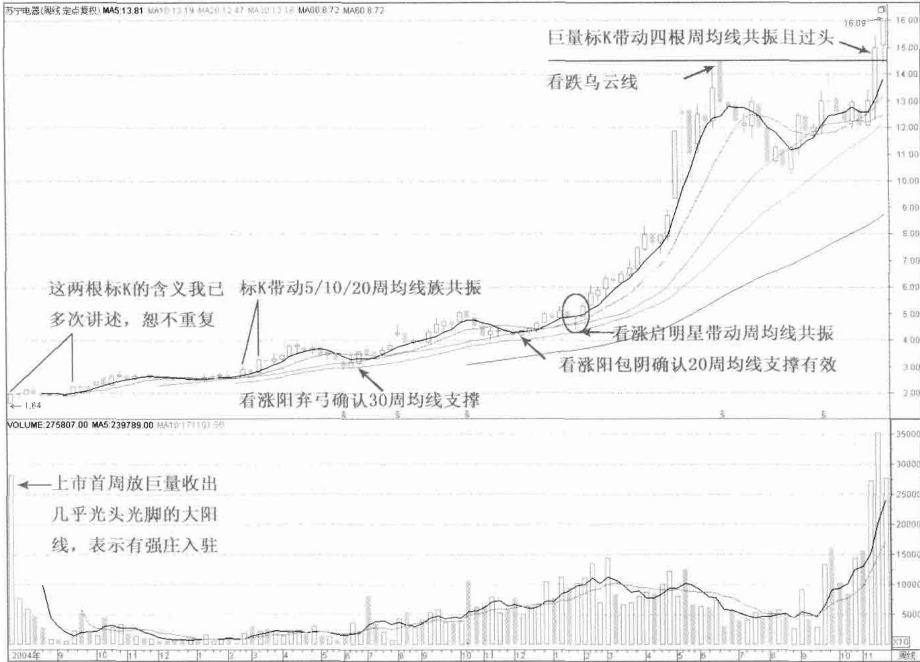


图 7-5 苏宁电器(002024),2004 年 7 月至 2006 年 11 月,周线全景图

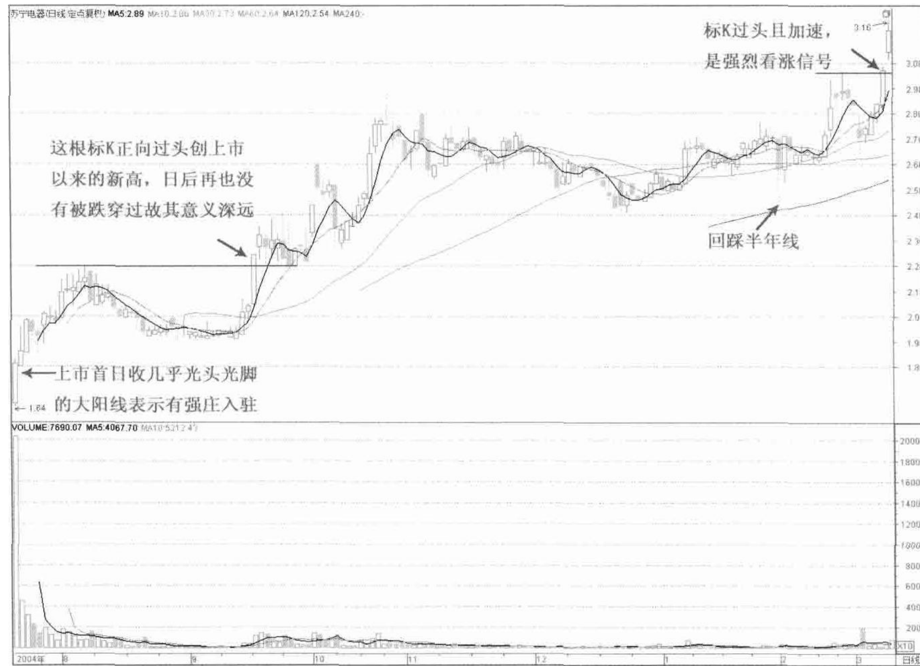


图 7-6 苏宁电器(002024),2004 年 7 月至 2005 年 3 月,日线全景图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

下面我们再来分析最后一只大牛股盐湖钾肥(000792)，如图 7-7 ~ 图 7-10 所示。

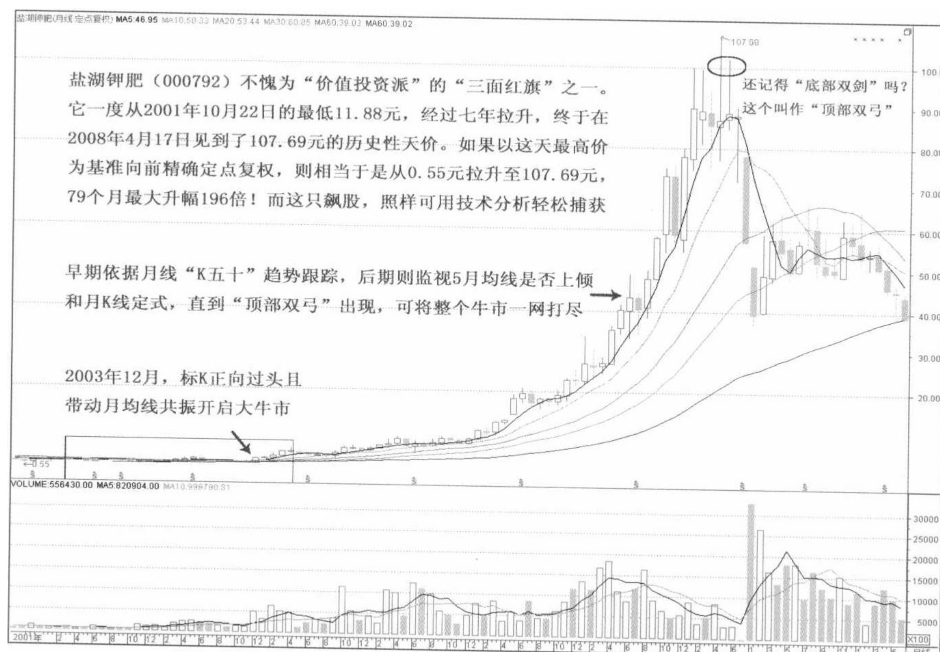


图 7-7　盐湖钾肥(000792),2001 年 10 月至 2010 年 6 月,月线全景图

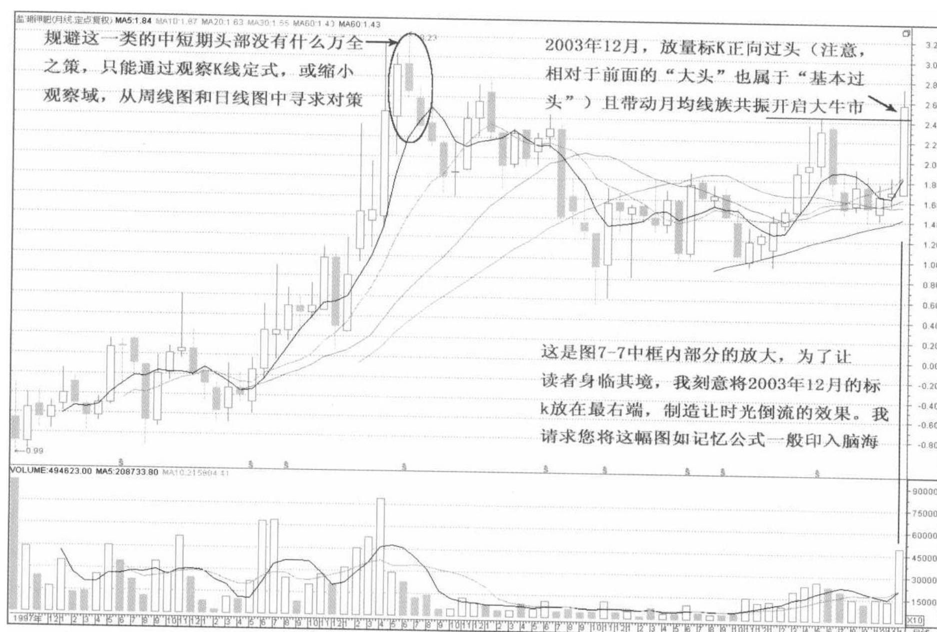


图 7-8　盐湖钾肥(000792),2003 年 12 月,过头性标 K 带动月均线共振轻松捕获狂飙股



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

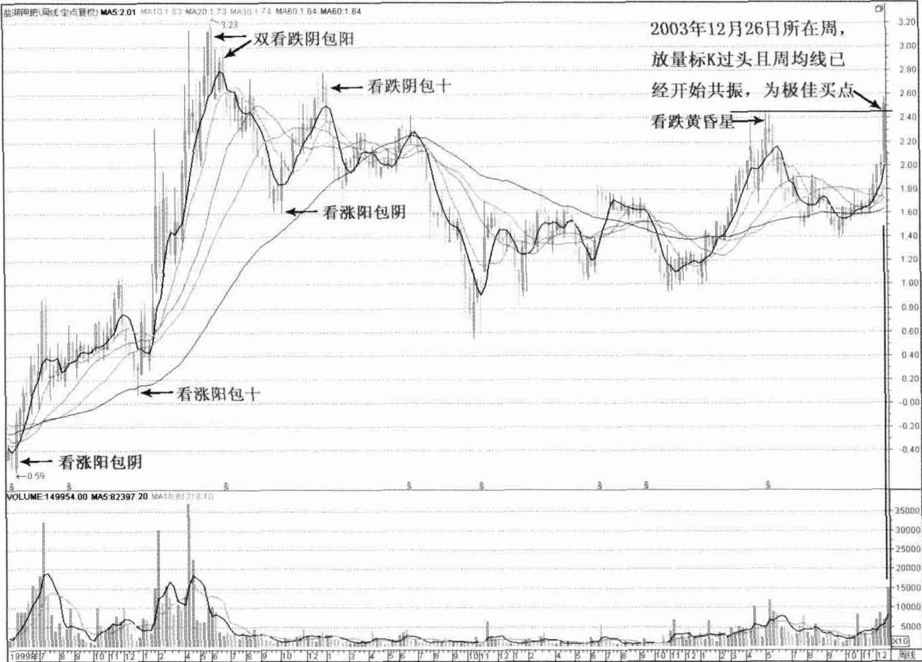


图 7-9　盐湖钾肥(000792),2003 年 12 月 26 日所在周,过头性标 K 带动周均线共振轻松捕获狂飙股

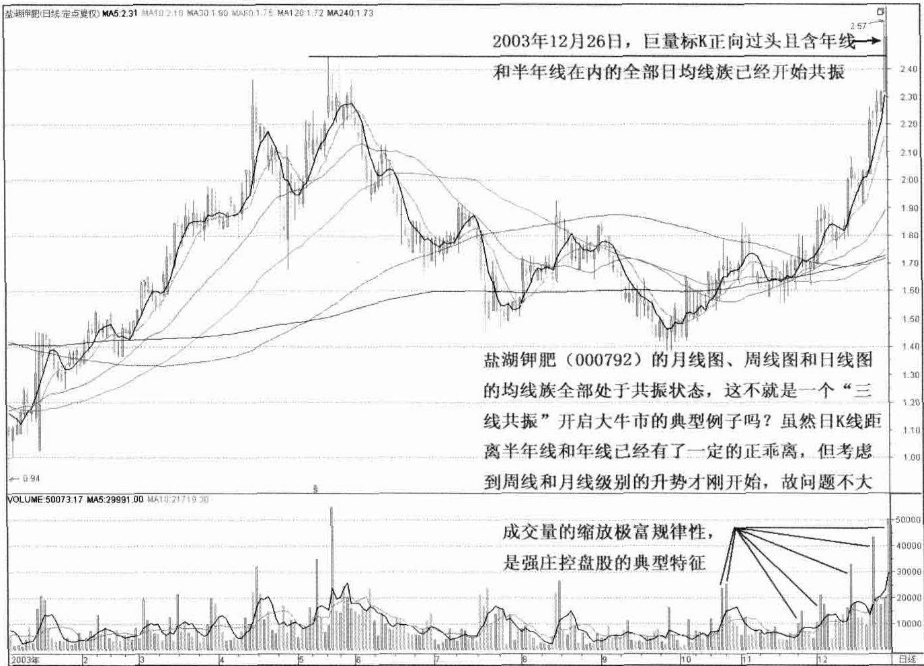


图 7-10　盐湖钾肥(000792),2003 年 12 月 26 日,“三线共振”轻松捕获狂飙股

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二节　大级别反弹行情与牛市的区别

通过对以上大牛股牛市旅途之起始部分的分析，相信读者对牛市何时开始已经有了一定程度的认识。就如我们在前面章节中已经研究过的，股票大盘指数和商品期货交易品种的牛市之开始，与这里所讨论的牛股并无任何不同。也就是说，大盘与个股、股票与期货，其牛市来临时的分析方法是一样的，“抓捕”的手段也是完全相同的。这体现出技术分析手段的强大威力和横扫一切交易品种的良好适应性。现在，我认为有必要说明一下大级别反弹行情与牛市的区别。有不少朋友经常会把大级别反弹与牛市混为一谈，这是分析功力尚浅和交易经验不足所致。在我看来，大级别反弹行情与牛市之间至少存在如下显著区别。

1. 技术图形不同

真正的大牛市，其日线图、周线图和月线图上的均线族全部都是多排的。牛市运行途中的每次回调，要么在 60 日均线处遇支撑，要么在 120 日均线处遇支撑，要么在 240 日均线处遇支撑，直至牛市结束。而反弹行情，往往只有日均线族(注意，只含 5/10/20/30/60 日均线，不含 120/240 日均线，我多次说过，120/240 日均线事实上属于周均线系统，相当于 30/60 周均线)是多排的，而周均线族和月均线族中较长期的均线通常是空排的。反映在日线图上，就是牛市要求 120/240 日均线在低位金叉后保持多排，而反弹发生时其 120/240 日均线往往处于死叉后的空排状态，反弹是由于市场阶段性超跌所引发的。

2. 运行结果不同

牛市的一大特征就是反复正向过头和不断地创下新高价。牛市的运行目标，以股票大盘指数来说，从最低点算起至少要求翻倍，甚至翻 3～5 倍也很正常。个股的升幅就更加惊人了，按照我们前面的研究，那些“领导牛市的大牛股”，其升幅最低不会少于 10 倍，30 倍以上也很常见。相比之下，反弹行情的高度相当有限，一般要么遇 60 日均线的阻挡而结束，要么遇 120 日均线的阻挡而结束，要么遇 240 日均线的阻挡而结束。反映在周



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线图上，就是反弹可能会因遭遇 10/20/30/60 周均线中任何一条均线的压制而失败。这还不算，反弹结束以后，市场通常的选择是打破前期低点，再创新低价。

3. 市场气氛不同

牛市的气氛是热烈的、亢奋的、激昂的、向上的；反弹行情的气氛是犹豫、谨慎和信心不足的。这一点老交易者凭借自身经验就能感受得到。新手一般对此浑然无觉。

关于牛市与反弹行情的区别，参见图 7-11 ~ 图 7-14 所举的例子。

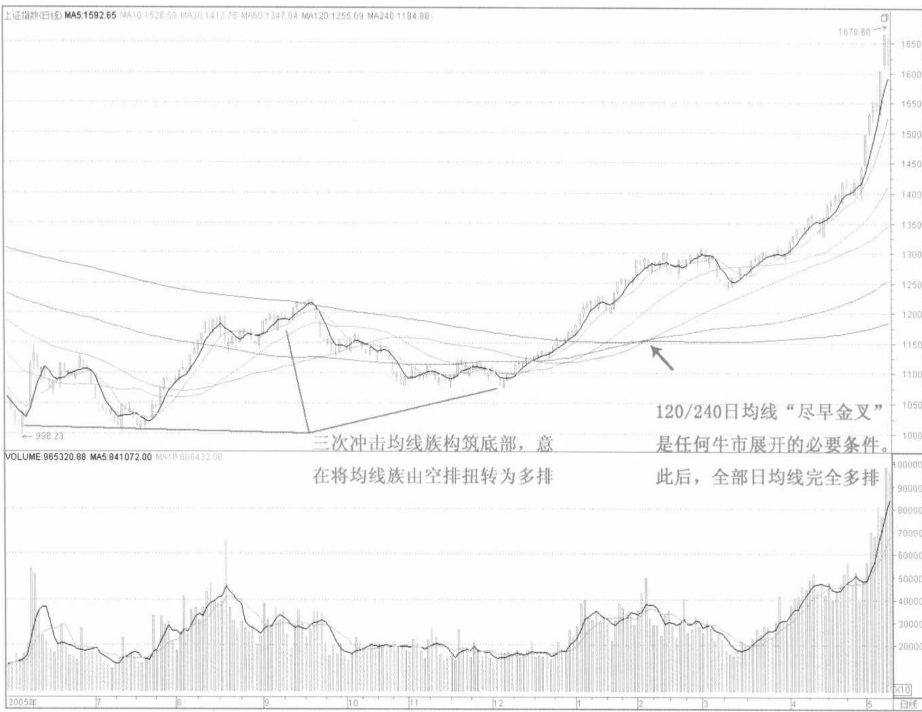


图 7-11 上证指数，2005 年 6 月至 2006 年 5 月，大牛市“底部反转形态”日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

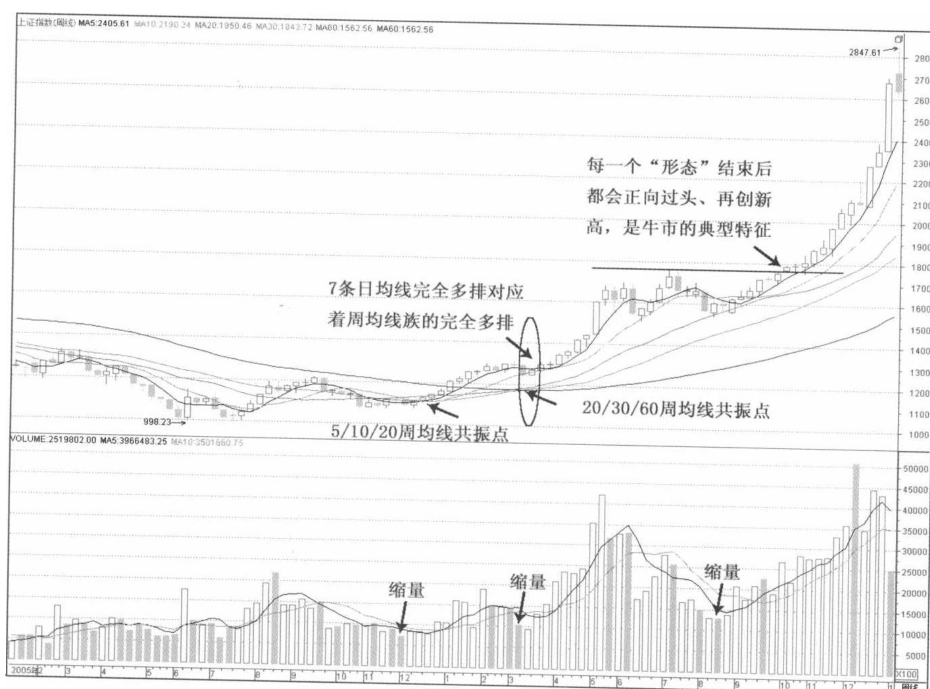


图 7-12　上证指数，2005 年 6 月至 2006 年 5 月，大牛市“底部反转形态”周线图

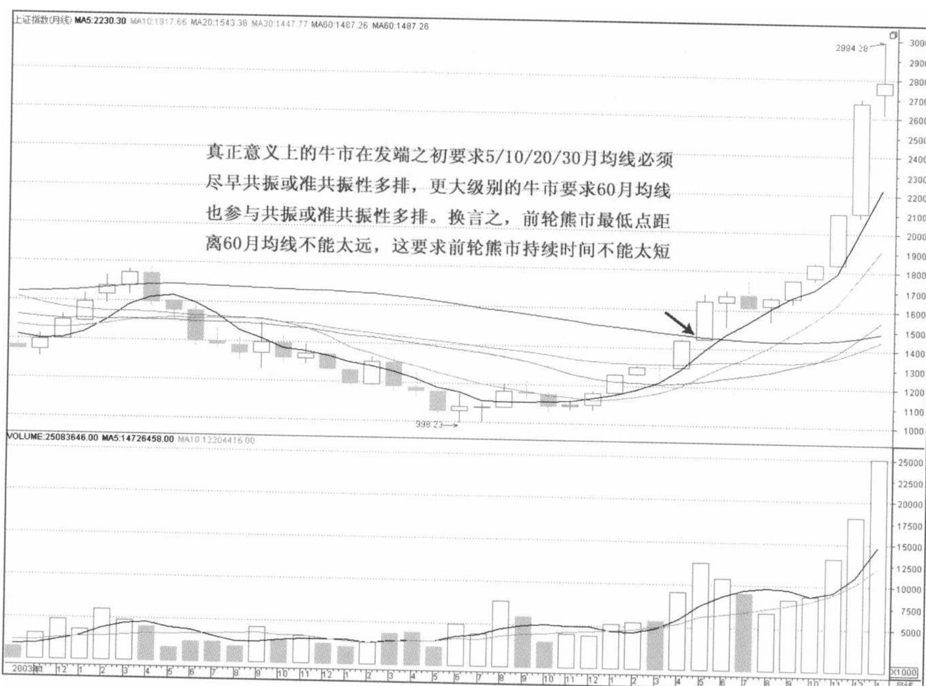


图 7-13　上证指数，2005 年 6 月至 2006 年 5 月，大牛市“底部反转形态”月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

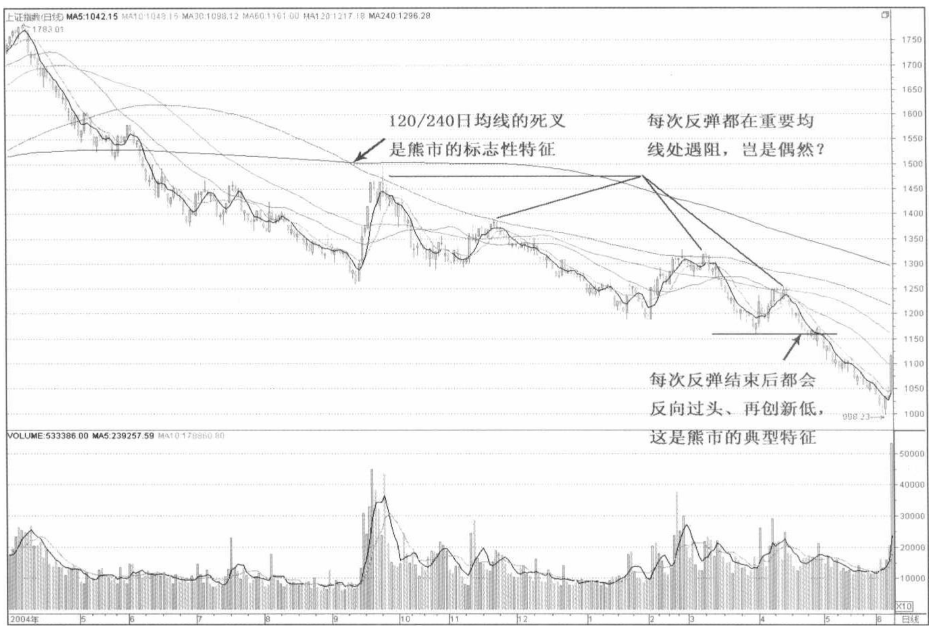


图 7-14 上证指数，2004 年 4 月至 2005 年 6 月，“熊市运行途中的反弹”日线图

有一种更大级别的反弹，甚至有能力导致 120/240 日均线的多排，但是没有能力把前轮牛市的最高点踩在脚下，所以仍然属于反弹行情。这种反弹其实就是道氏理论中所谓的“次级折返走势”，如图 7-15～图 7-17 所示。

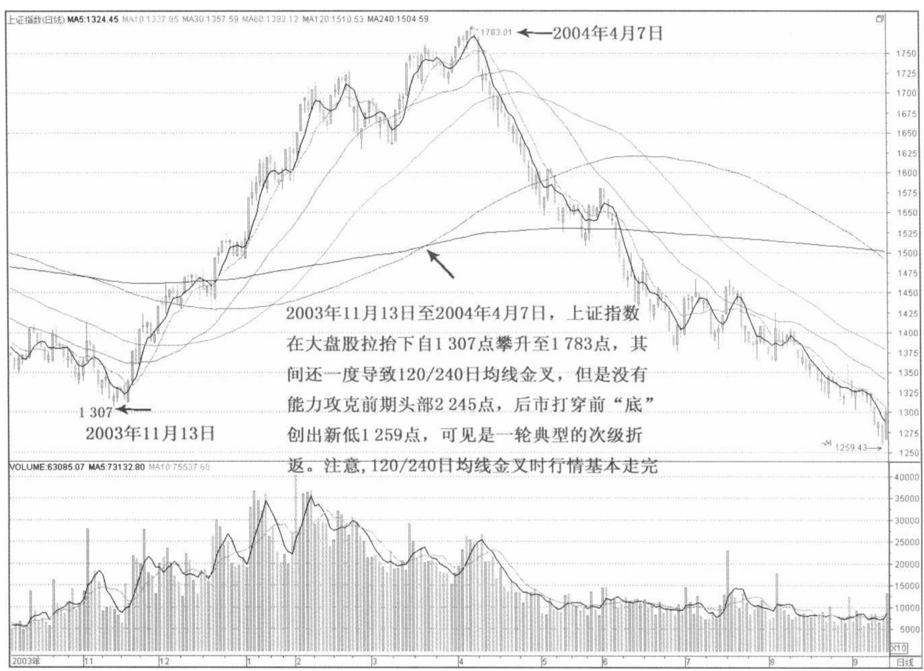


图 7-15 上证指数，2004 年 4 月 7 日，“熊市中的次级折返走势”日线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

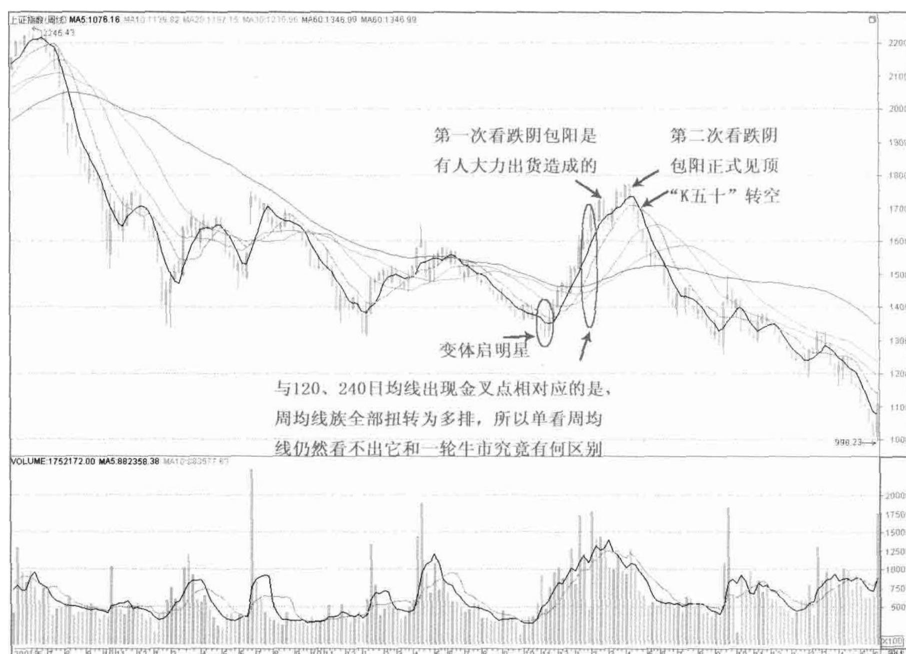


图 7-16　上证指数，2004 年 4 月 7 日所在周，"熊市中的次级折返走势"周线图

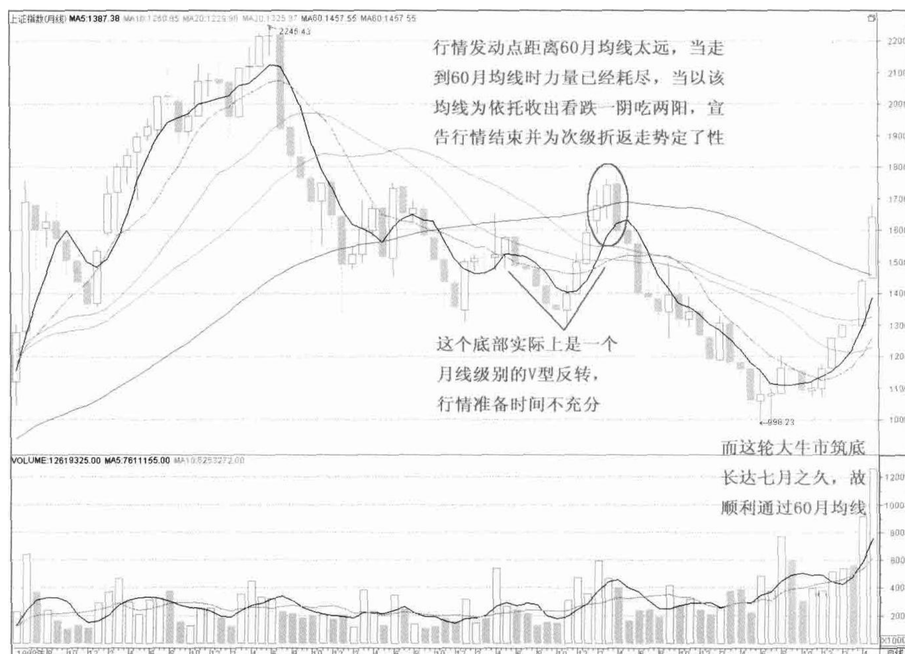


图 7-17　上证指数，2004 年 4 月，"熊市中的次级折返走势"月线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

除了熊市运行途中的反弹和熊市中的次级折返走势，还存在一种超大级别的反弹行情。与前两种情形不同的是，这种反弹行情的背景是熊市整体上已经运行完毕，但熊市的类型是崩溃性的，即在很短的时间内跌幅巨大、跌况惨烈，市场风险释放极其充分，多头已经遭遇毁灭性打击。于是市场出现类似 V 型反转式的快速弹升以修复过度的下跌，但又因为行情发动仓促、市场各方准备不足或市场整体上受伤过重而无法形成热烈的牛市氛围，因此我把它归类为“超大级别的反弹”——比次级折返走势的级别更大。例如，中国 A 股市场自 2007 年 10 月 16 日的 6 124 点下跌至 2008 年 10 月 28 日的 1 664 点，仅一年的时间最大跌幅高达 73%；以及始于 2008 年 8 月、历时半年的全球商品期货市场的大崩盘，就属于崩溃性的下跌。

因为反弹发生的时候熊市实际上已经结束，所以这种反弹本质上属于新一轮“准备不足的牛市”，因而具备不容忽视的做多价值。交易市场的历史走势证明，同样经历灾难性的下跌，股市恢复“健康”的难度要比期市大得多。具体表现在：论反弹高度股市不如期市，论反弹速度股市慢于期市。以 A 股上证指数为例，“股灾”发生后的反弹在 2009 年 8 月 4 日见顶于 3 478 点，这个高度只是收复了前轮熊市 40%的失地而已。同期美国标准普尔 500 指数先从 1 576 点下跌到 666 点，再反弹到 1 219 点，收复了大熊市 60%的失地，强于 A 股。而反观铜和橡胶等大宗商品期货，几乎无一例外地都回到了危机发生前的价格水平，似乎完全“遗忘”了大熊市的影响力。这是由期货交易的杠杆效应决定的。就是说，多头已经在大暴跌中被干净彻底地消灭了，他们的账户几乎全都爆仓了，因此，基本不存在“套牢盘”这回事。

然而股市的“套牢盘”是客观存在的，非但存在，解套欲望所造成的压力还很强大——这足以对反弹行情的高度构成严重制约。并且，“套牢盘”还将沉淀为“历史遗留问题”，留待市场在未来数年慢慢消化。两相对比，不难发现同样是凌厉的大熊市，对股市造成的伤害要远比对期市造成的伤害严重。正因为如此，股市才需要更多时间来恢复自身。基于同样的道理，大暴跌之后的股市所出现的反弹行情，会自自然然地选择小盘股作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突破口。也就是说，小盘股的整体涨幅要远远大于大盘股，就如我们在前面第一章研究深圳中小板综合指数与上证指数走势图的差异时所看到的那样。还记得当时的那些图表吗？上证指数只是收复了大熊市 40%的失地，而深圳中小板综合指数却创下了历史新高！显而易见，这是市场受伤过重、实力不足而避重就轻、避实击虚的现实选择。这应该作为一个定律被记忆下来！

关于超大级别反弹的特征，参见图 7-18～图 7-20。

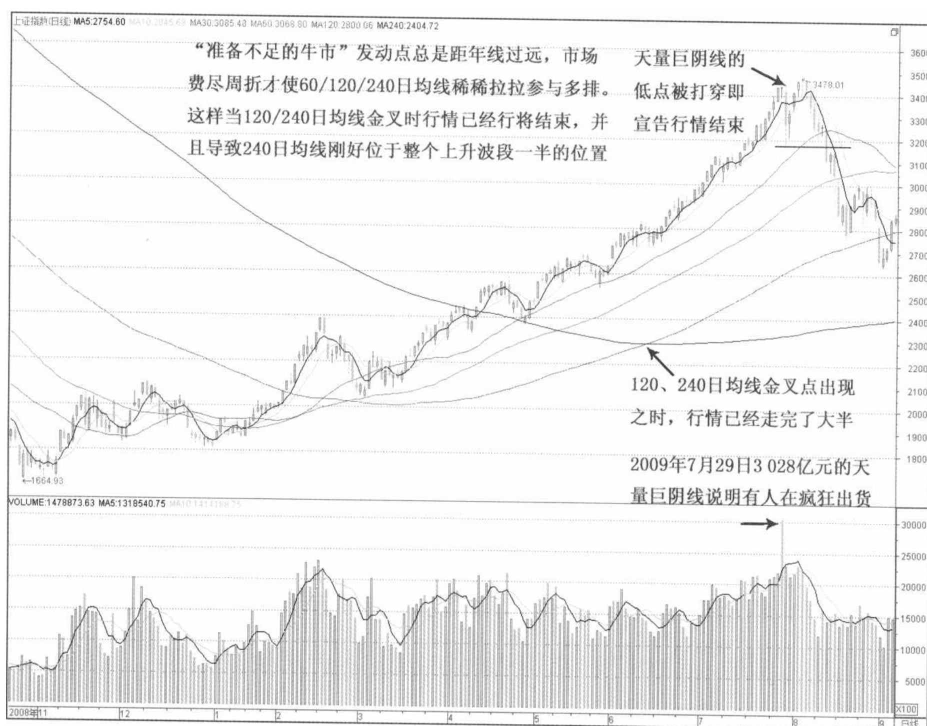


图 7-18　上证指数，2008 年 10 月至 2009 年 8 月，一轮“准备不足的牛市”日线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

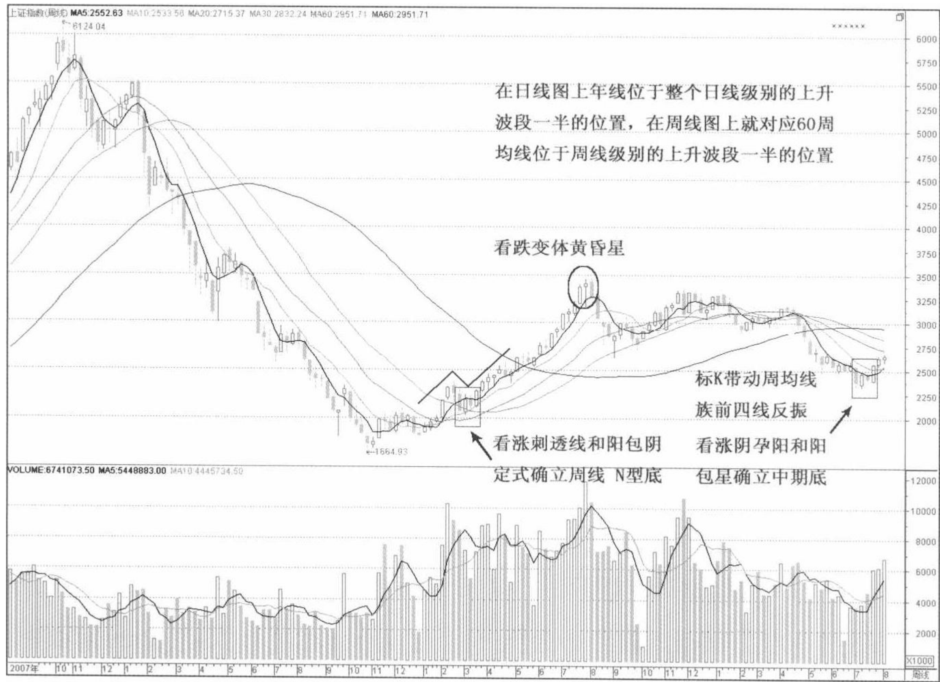


图 7-19　上证指数，2008 年 10 月至 2009 年 8 月，一轮“准备不足的牛市”周线图

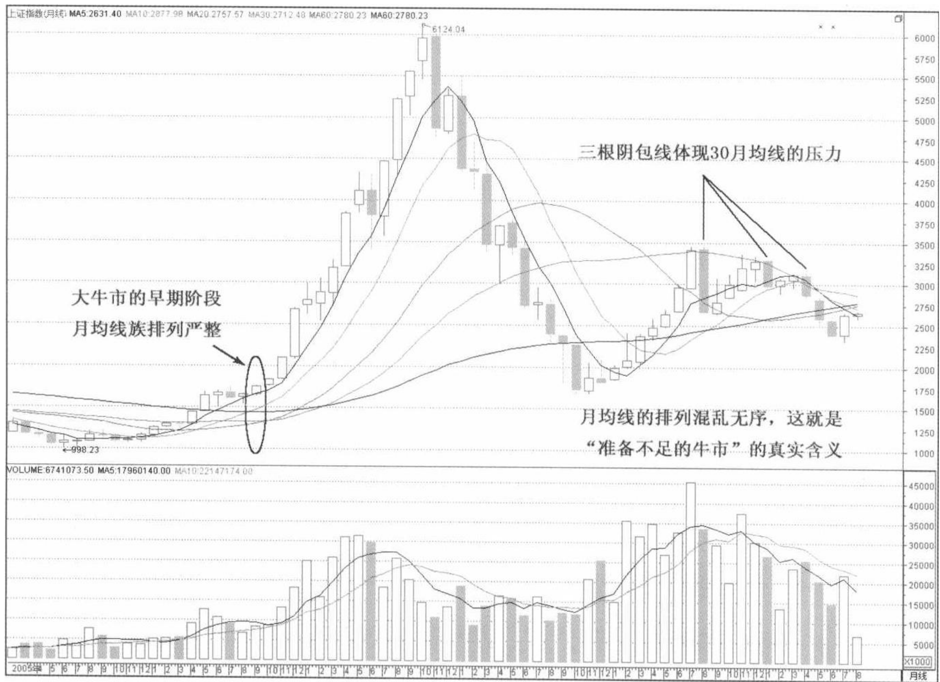


图 7-20　上证指数，2008 年 10 月至 2009 年 8 月，一轮“准备不足的牛市”月线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三节 牛市何时结束,熊市何时开始

我曾经多次说过,重大的牛市或熊市无非就是大级别的趋势运动而已。在允许双向交易的世界里,两者的交易价值是一样的,没有必要厚此薄彼。如果说股票交易者喜欢牛市、痛恨熊市还是情有可原的话,期货和外汇交易者不喜欢熊市就不可理喻了。事实上,因为价格下跌的速度一般快于上涨,所以在市场大暴跌走势中通过做空盈利的速度通常也快于通过在牛市中做多盈利的速度;或者说,只要采取正确的方法和策略,在熊市中通过做空赚大钱要比在牛市中做多还要容易。投机世界的王者杰西·利维摩尔,曾经利用 1907 年 10 月美国股市的大暴跌走势,一天之内获利超过 300 万美元,相当于今天的上亿美元;然后他又在 1929 年的股市大崩溃之前部署大量空头部位,一举获利 1 亿美元,相当于今天的几十亿美元。如此令人瞩目的业绩,就是充分利用大熊市,通过做空交易获利的典范。

在科技日新月异、电子交易方便快捷的今天，这样的机会不是变少了,而是更多了。短期内获取巨额收益不是变得更困难了,而是更容易了。但问题在于:很少有人具备看出市场即将展开瀑布般下跌走势的能力。就如牛市中价格暴涨前夕存在临界点、标志性 K 线和图形定式一样,熊市中价格大幅下跌之前也并非无迹可寻,照样会存在临界点、标志性 K 线和相应的图形定式。但必须指出的是,判断头部反转形态要比判断底部反转形态稍微复杂和困难一点。原因在于:大牛市之底部反转形态的构筑时间一般较长,确定性很高,通常可以通过月线图、周线图和日线图联合趋势跟踪的办法轻松识别。对于大牛市来说,V 型底即便不是不可想象的,也是极其罕见的。一般认为:V 型底只能支撑起较小级别的牛市或商品期货品种的牛市,要想支撑起较大规模的股票牛市几乎是不可能的。

然而头部的构造却五花八门,V 型顶随处可见。换言之,除了股票大盘指数往往容易构筑周线级别的头部或月线级别的头部，绝大多数单只交易品种都很可能会在日线图上直接形成 V 型顶——如果依据周线图



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或月线图来研判它们的头部，那就太迟了！而越是极端的趋势行情，越容易导致 V 型顶的出现。极端趋势有日线级别的极端趋势、周线级别的极端趋势和月线级别的极端趋势之分，相应的也就有分别形成日线 V 型顶、周线 V 型顶或月线 V 型顶的可能。以周线级别或月线级别的反振现象构筑大型头部的情况不是没有，但一般只限于大型品种，因而出现的概率并不是很高。但无论怎样，从理论上讲，与研判底部反转形态类似，任何头部都是可以"尽可能早地"看得出来的。对我来说，不存在"看不出来"的头部——无论是大型头部还是中期头部。本节我将配合图例，手把手地教会您做到这一点。

其实，只要懂得 K 线定式，就足以凭借看跌型日 K 线、周 K 线或月 K 线定式看出头部来了。如果再配合以 K 线与均线、均线与均线的位置关系技术和看跌型图形定式，研判出价格是否即将反转下跌或持续下跌就更不困难了。大级别的头部在日线图和周线图上必有先行信号发出，最后会在月线图上留下印迹。无论研判依据的是 K 线技术、均线技术、成交量技术还是形态学技术，只要从中发现多空力量强弱对比发生根本性逆转的事实，就不难得出牛市已经结束、熊市已然来临的结论了。为了达到目的，我们不妨综合运用已经学习过的一切技术手段，让它们联合作战和彼此验证，证据越是充分，则胜算就越大。如果我们对价格即将大幅下跌还只是停留在猜测的阶段，则不妨持续观察，但暂时什么也别做；只有到了十拿九稳的那一刻，即当我们认为价格的大幅下跌已经"不可避免"时，才大胆进场做空。

下面，让我们仍然从"价值投资派"的"三面红旗"之后续走势谈起。希望读者能通过这三只大牛股的走势图，进一步加深对价格即将大幅下跌之临界点的认识。该临界点不限于头部反转，也可能是下跌中继形态构筑完毕后，价格延续原来的跌势。无论属于哪种情况，都具备极高的实战价值，都将为交易者规避做多风险和通过做空交易获利提供新的、高确定性的机会。之所以挑选这三只股票，意在帮助读者理清对交易市场和交易行为本质属性的认识，树立起价格牛熊循环的理念，掌握抄底逃顶的技术，重新定义"预测"和让价格预测行为受到应有的尊重、回归其应有的地位

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等。关于“价值投资”，我的观点是明确的和一贯的，即我认为它会对交易者造成某种不良暗示，让他们误以为抄底逃顶是不必要或不可行的，在交易过程中一味死捂，不知进退，从而距离交易世界的真相越来越远。

市场行为真的不可预测吗？或者就像一些人所坚称的，即便预测正确对交易获利而言也毫无价值？市场重要的顶部和底部真的是远远走出一大截才能看出，当它们正在构筑或即将成型的时候不可能被发现吗？老实说，我一天都没有接受过这些歪理邪说。道理很简单：除了正确预测市场行为并据此展开交易行动，我不知道自己还能做些什么！如果这部书看到现在，您还在抱持这些陈腐观念不放，我也只能徒唤奈何了！事实上，这是一部重塑预测理念的书，也是一部企图手把手教会读者预测技术的书。尽管我已经列举了大量令人信服的范例，但对那些愚蠢顽固的人来说，他们非但心存疑虑，甚至还会把我视为金融交易史上最大的傻瓜、疯子或骗子。然而很不幸的，笔者在历史上曾经就许多重大事件有过成功预测的案例，其中一例就和“价值投资派”的“三面红旗”有关，请看当时的博文。

20080614 日：投资家的预言——三只即将崩盘的股票

写这个帖子的心情是沉痛的。因为我将要提到的三只股票就是中国股市“价值投资”的“三面红旗”：002024 苏宁电器、600519 贵州茅台、000792 盐湖钾肥。根据我的技术，它们不得不崩，在劫难逃！我一生只追求“真相”两个字，但“真”和“善”与“美”之间往往是矛盾的。比如说，善良的散户对未来抱有美好的期待，因为他们不了解投机市场的真相。“价值投资”，因为背靠巴菲特的神话，曾经寄托了多少投资者的梦！但是在我接触这一概念和逻辑的早期，我就对它抱有深深的不信任和怀疑，至少对它在中国股市的适应性抱持怀疑态度，我在《金融交易学——一个专业投资者的至深感悟》一书中（注：当时尚未出版）已经反复阐述过这一观点。

至于何为崩盘，每个人的定义都不一样。我对这三只股票的预言是：未来六个月内，它们将在现有价格的基础上跌去 30%！截至今天（20080613 日）三只股的收盘价分别为 41.8 元、149.49 元、79.2 元；打七折之后的价位分别为 29.26 元、104.6 元、55.44 元；相对于它们的历史最高



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价74.84元、230.55元、107.69元，最大跌幅分别高达61％、55％、49％，不知道这算不算“崩盘”？未来如果这三只股票接下来的走势被我不幸言中，对中国股市、对“价值投资”理念和对它们的持有者会有什么样的影响，不是三言两语能够说得清的，我只想让我的读者们，尤其是持有这三只股票的读者们早做准备。

出于某种不可告人的目的，这篇博文在我的新浪博客上发表不久后即被管理员删除了。但所幸的是，在其被删除之前，已被其他网站转载。如今这篇文章在网络上可以很容易地搜索到，这里只是一字不改地原文照录。关于我在这篇“预言”中提到的三只股票，其后来的实际走势如下：

1. 苏宁电器(002024)

该股2008年1月3日见最高价74.84元，2008年6月13日收盘价为41.8元(折合复权价42元)，2008年10月27日该股最低跌至12.01元(折合复权价24.32元)。历时4个半月，相对于2008年6月13日收盘价的最大跌幅为42%，相对于2008年1月3日最高价的最大跌幅为67.5%。

2. 贵州茅台(600519)

该股2008年1月15日见最高价230.55元，2008年6月13日收盘价为149.49元，2008年11月7日该股最低跌至84.2元（折合复权价85.04元)。历时5个月，相对于2008年6月13日收盘价的最大跌幅为43%，相对于2008年1月15日最高价的最大跌幅为63%。

3. 盐湖钾肥(000792)

该股2008年4月17日见最高价107.69元，2008年6月13日收盘价为79.2元，2009年1月9日该股最低跌至37元(折合复权价38.2元)。历时7个月(若扣除2008年6月25日至2008年12月26日为期半年之久的停牌期，实际用时1个月)，相对于2008年6月13日收盘价的最大跌幅为52%，相对于2008年1月3日最高价的最大跌幅为65%。

至此，我的“预言”已经一字不差地被市场的实际走势所验证！您问我是怎么做到的？回答仍然是通过技术图表“看”出来的。当然，这其中主要还是上证指数从2007年10月16日的最高位6 124点，一路下跌至2008年10月28日1 664点这一大熊市背景的“功劳”，我不过是“顺水推舟”而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已。回顾这次历史事件绝没有自矜自诩之意，而是要表明一个观点：重大的价格波动是可以从技术图表上提前“看”出来的。精确到某个价位的“预测”的确很难，也不是太有必要，但看出价格即将“大幅度地”上涨或下跌，在图形上的某些临界点，在图形定式和“标志性 K 线”的提示下，还是很容易办到的。那些一味否定“预测”的可行性和价值，甚至轻率地斥之为“骗术”的人，只不过是一些交易世界的外行罢了！而且越是存在此类偏见的人，越是刚强难化、冥顽不灵，那也只好随他们去了。

在这次预测过程中还发生过一些有趣的事，是关于盐湖钾肥的。当时我在天涯论坛连载《一个专业投资者的至深感悟》这个帖子（即本书的前身）。有个叫“tyrotan”的网友，他是“价值投资派”的铁杆拥趸，由于长年在天涯论坛推荐盐湖钾肥，为网友提供过大量关于盐湖钾肥的基本面资料，造福股民，无疑是一位态度认真、令人尊敬的网友。就在我的上述“预言”发表后不久，“tyrotan”网友发帖说：“比我小一岁的‘投资家 1973’发表高见称，苏宁电器、贵州茅台和盐湖钾肥将在未来 6 个月内跌去 30%。贵州茅台和苏宁电器，这是两只基金和机构推高的品种，我对它们不作评论。唯独盐湖钾肥不一样，它就是‘tyrotan’在天涯论坛树立的一面十年长线的高成长旗帜。‘投资家 1973’与‘tyrotan’之间的上述 PK，到 2008 年 9 月 14 日就可以见分晓。欢迎广大网友见证。”

“tyrotan”网友后来进一步说，我们俩这次谁要是看错了谁就主动退出天涯论坛。后来“答案”揭晓，我却任由此事随风而逝，没有再去找“tyrotan”网友理论，坚持让他退出论坛什么的。道理很简单：我不能为了证明自己一时的“正确”，而让天涯股市论坛失去一位勤奋好学的网友。作为一名趋势跟踪交易员，我坚持的是价格的牛熊循环理念，热衷于研判市场重要的头部和底部以及各种临界点；而他属于“价值投资派”，信奉的是挖掘低价高成长股然后长期持有——实际上是“永远持有”——的理念。在我看来，我们之间是完全可以取长补短、和谐共存的，没有必要搞得水火不容。何况对于人事纠葛与纷扰，我历来是不挂于心的。事实上，客观地讲，同为长线交易者，“tyrotan”网友的研究成果对我深具启发，我今后定要多读他的帖子，重视他的结论，以尽可能地从他的研究和付出中受益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

关于盐湖钾肥还有一件值得一提的事是，2008 年 6 月 25 日收盘后，面对该股“不可避免”的大跌局面，公司以涉及重大资产重组事项为由玩起了停牌。而且这一停牌就长达半年之久，直到 2008 年 12 月 26 日才在各方压力下不得不复牌。这一复牌不打紧，股价持续暴挫，接连 8 个跌停板于 2009 年 1 月 9 日见到了 37 元的最低价，完美地验证了笔者关于它“不得不崩，在劫难逃”的预言。由此可见，市场规律不容亵渎。无论以何种借口企图和大势对抗，最终都将遭到可耻的失败。只可怜那些中小散户，在停牌期间被剥夺了中途离场的流通权，成为控盘基金的殉葬品。而正是这些公募基金的高度控盘行为，才是导致盐湖钾肥最终崩盘的罪魁祸首。据统计，截至停牌前，盐湖钾肥的总股本为 7.68 亿股，流通股本为 3.91 亿股，其中 131 家基金共同持有 2.63 亿股，占总股本的 34%，占流通股股本的比例高达 67%！

股价的连续跌停，让被困其中的 131 家基金损失惨重。盐湖钾肥停牌前的最后一个交易日——2008 年 6 月 25 日的收盘价为 88.12 元，考虑到 2008 年 7 月 14 日实施过每 10 股派现金 12 元的分红方案，折合复权价为 86.92 元。按 2009 年 1 月 9 日的最低价 37 元计算，基金的最大损失为：(86.92 元 / 股 −37 元 / 股) × 2.63 亿股 =131 亿元，刚好平均每家基金较停牌前各损失 1 亿元！这还没完。上证指数于 2008 年 10 月 28 日见底 1 664 点以后，走出一波超大级别的反弹行情，又于 2009 年 8 月 4 日见顶于 3 478 点。在这波行情中，据 Wind 统计数据显示，90%以上的个股出现上涨，大批个股翻倍，不少小盘股的价格甚至翻了好几倍。但是打开盐湖钾肥的走势图却不难发现，该股已成为当之无愧的最熊股之一——跌幅高达 27%，位列跌幅榜前列。长线来看，盐湖钾肥的“套牢盘后遗症”仍未解决。

下面就让我们一起来研究“三面红旗”大跌前的图表，看看其中都透露出哪些信息，好在今后的交易实战中借鉴，如图 7-21 ~ 图 7-26 所示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

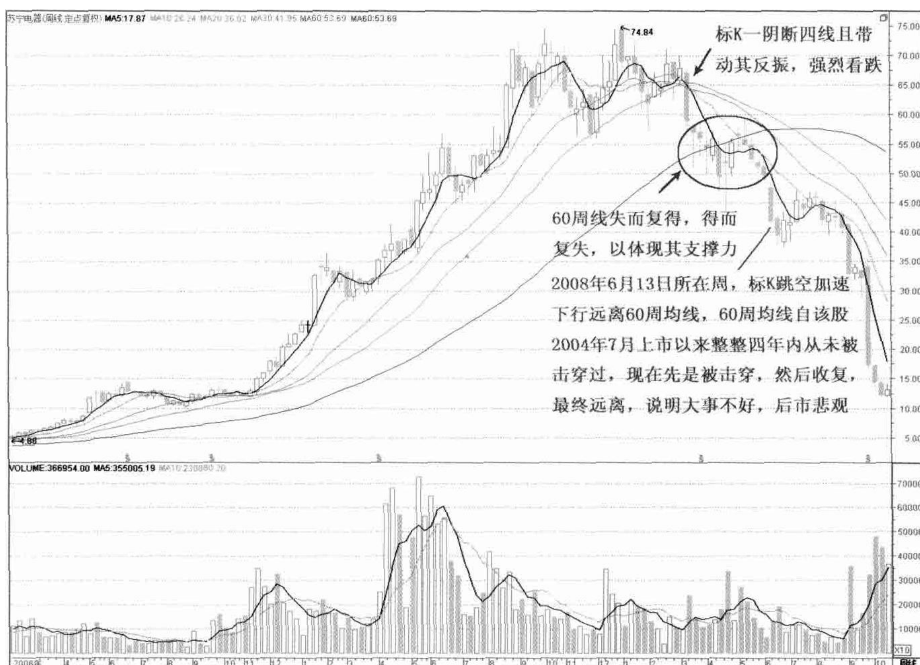


图 7-21　苏宁电器(002024),2008 年 6 月 13 日所在周,周线大型顶部与下降中继

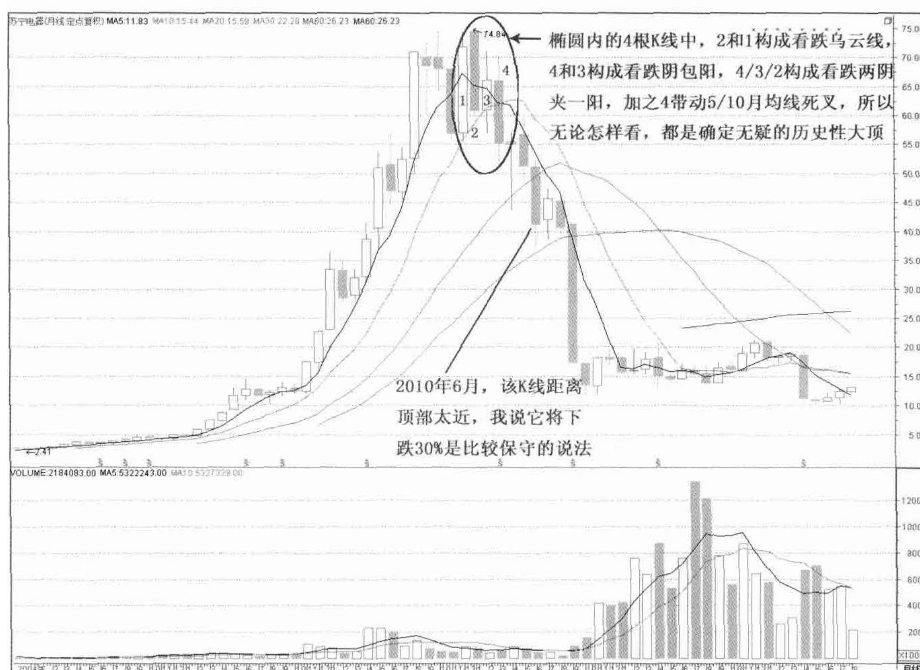


图 7-22　苏宁电器(002024),2008 年 6 月,月线大型顶部与下降中继



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

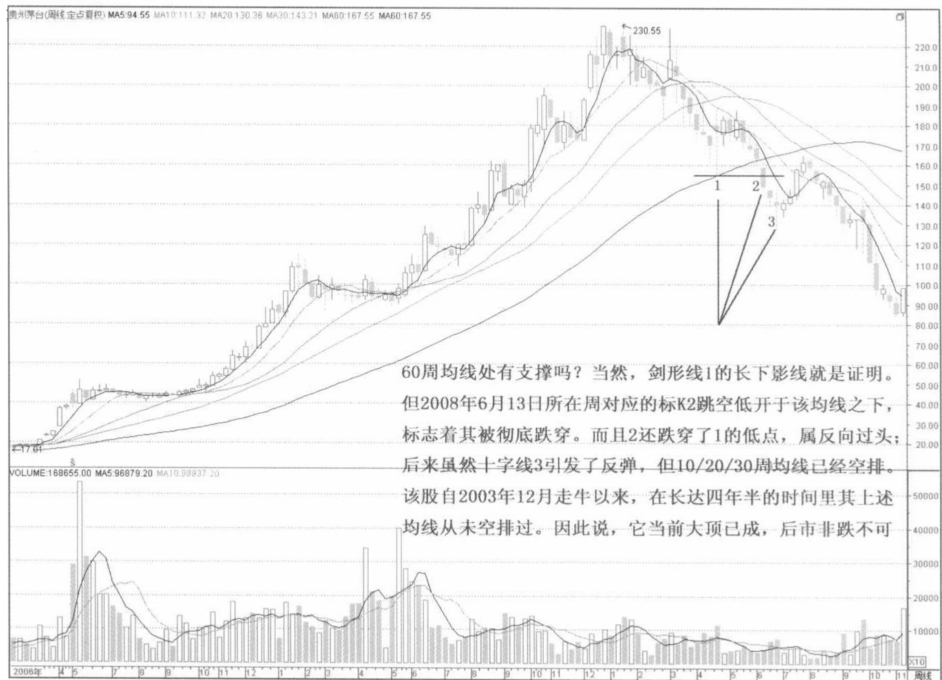


图 7-23 贵州茅台(600519),2008 年 6 月 13 日所在周,周线见顶与下降中继

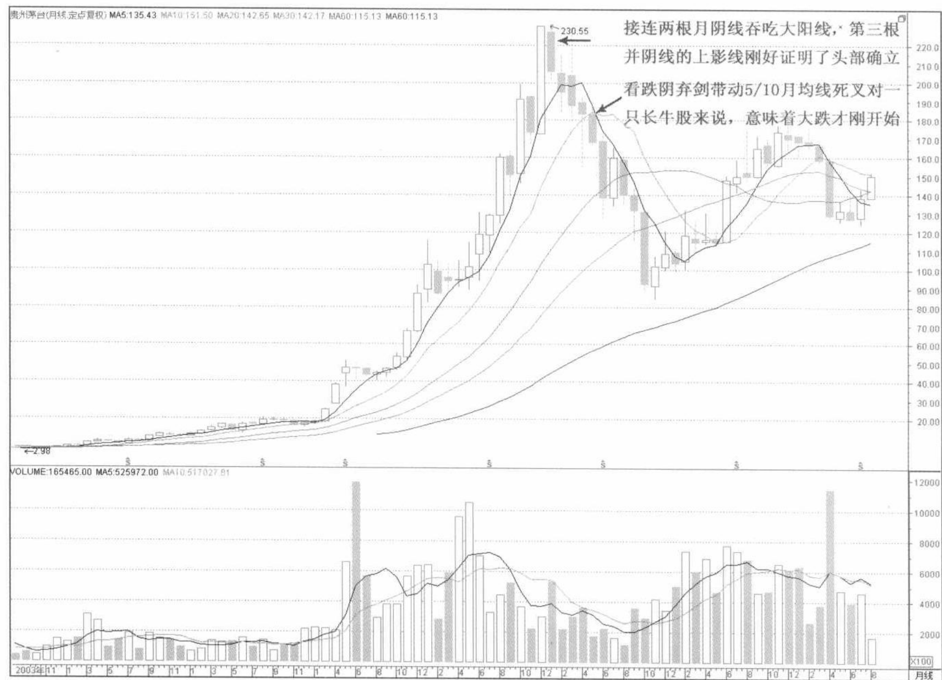


图 7-24 贵州茅台(600519),2008 年 6 月,月线见顶与下降中继

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

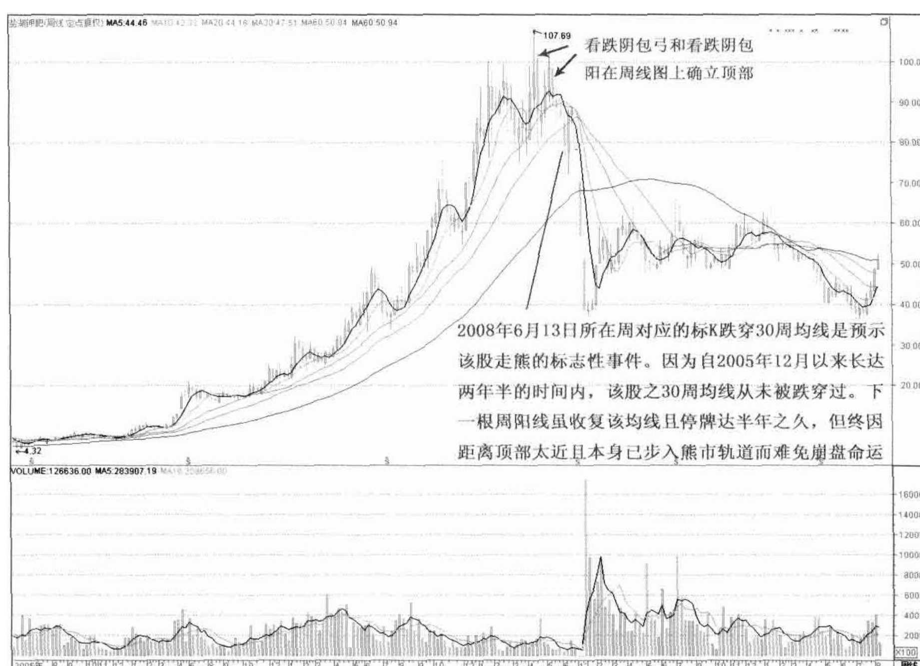


图 7-25　盐湖钾肥(000792),2008 年 6 月 13 日所在周,周线见顶与下降中继

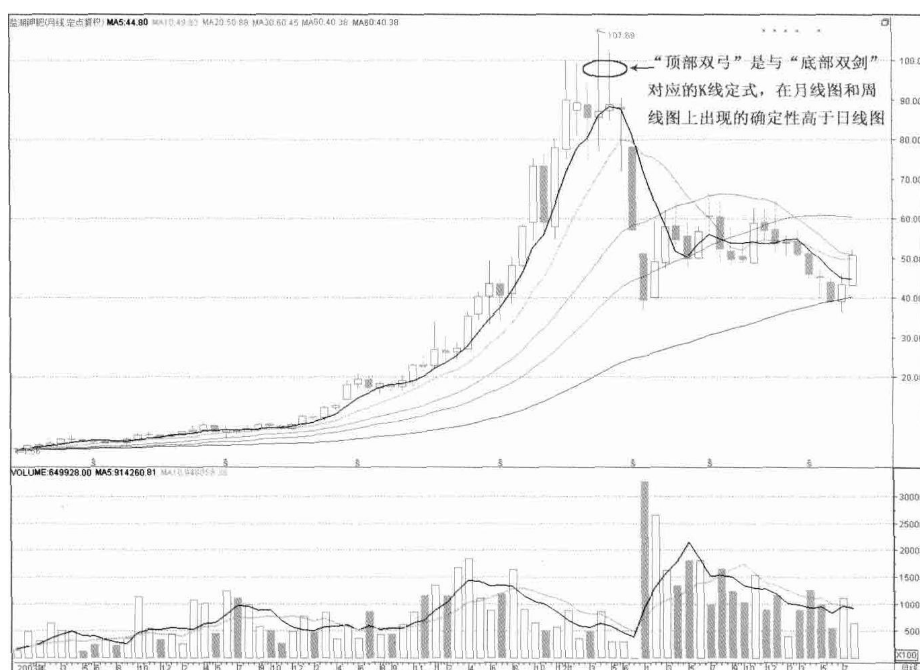
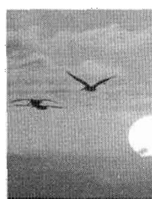


图 7-26　盐湖钾肥(000792),2008 年 6 月,月线见顶与下降中继



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四节 运筹帷幄，决胜千里
——我如何预言铜的大崩溃

如果我说交易市场“在很多时候，在相当程度上都是可以预测的，并且这种预测有时可以达到非常准确的地步”，那么我应该拿出证明。最近几年来，我以个人博客和一些股票、期货论坛为基础，在网上发表过多篇股市解盘和期货行情的评论文章。这些文章在网络上广为传播，其中就包括本书书末的几篇附录。在附录所列示的博文中，我除了不失时机地指出A股市场在2005～2007年度大牛市中始于2007年7月23日的最后一段主升浪开始的时间，指出了这段主升浪行情的领涨板块和领头羊；还在A股市场于2007年10月16日到达历史性峰位6 124点后开始看空后市并以实际行动退出市场。在前面一节中，读者也已经了解到，我曾经就当时国内“价值投资派”所树立起的“三面红旗”——苏宁电器、贵州茅台和盐湖钾肥的股价大跌成功地作出过预测。

非但如此，从2008年8月起，我还以一连串的博文公开预测了美元和以黄金、原油、铜、玉米、大豆和豆油为代表的全球大宗商品期货品种的走势。事后证明，除了美元的走势弱于我的预期，以及黄金的走势强于我的预期以外，其他所有品种的大暴跌走势全部都被我不幸言中。所有这些预测的过程和方法，在附录所收的博文中都有详细、完整的记载。迄今为止，任何人都能在网络上搜索到这些文章，有心的读者不妨自己核对和验证。虽然我能够修改我个人博客上的博文，但对一般论坛和被其他网站转载的版本却是无能为力的。也就是说，这些博文作为历史记录，是经得起网络搜索和读者检验的，也是可以作为支持我的观点的证据的。感谢网络忠实地记录了这些历史事件，并最终把一个专业交易者如何将预测技术与趋势跟踪交易策略完整结合的范例提供给读者研究。

那么，行情是不是在任何时候都能预测呢？一个简单而又直接的回答是：这对任何人来说都是不可能做到的。例如，判断行情是否处于无趋势震荡市不难，但无趋势震荡市的具体波动方式却很难预测，并且也难以用

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于指导操作和从中获利。但是,越是重大的价格波动——例如,大级别的牛市或熊市——就越容易预测。预测并不像一些新手和外行所想象的那样一无是处,恰恰相反,它的价值不可估量。我关于商品期货市场大崩溃的预测的过程极为详尽、完整,并且全都发生在全球期市受金融危机影响而崩溃的前夜。了解我的读者想必知道,我并不注重基本面,就如我在解盘中所说过的:"我不需要任何内幕,也不必听信任何消息,更不必研究任何基本面,我只通过观看图形,就可以远在纽约和伦敦的千里之外知道商品期货市场正在干什么和将要干什么。让我重复一遍,这不是巫术,这就是技术分析的威力。"

即便是后来走势强于我的预期的黄金,实际上我也曾在它相对于其他品种显得幅度较小的下跌中大赚一笔(现在回过头看,其实当时的跌幅并不算小),直到2008年10月24日,它收出一根见底剑形线为止。下面,我们就以LME铜为例(沪铜走势与之基本同步),从当时的解盘文章中抽取与之相关的片段,配合图片,来详细说明我如何预测出它的大崩溃走势的全过程,以及完成该预测的具体思路和方法。下面请先看文字部分。

20080806日:商品期货最新观点——关注油脂品种的主跌浪

据观察,目前农产品期货流畅而坚决的主跌浪行情是最近四年来罕见的,这可能与近期原油、黄金等大宗期货品种的下跌有关。我认为,在连续暴涨多年之后,不排除商品期货市场整体上出现熊市的可能,而以铜铝锡为代表的强势金属面临崩溃(尤其是铜,自2006年5月见顶以来已经横盘两年多,目前已是穷途末路);而铅锌镍和糖早已崩溃。这是商品期货市场上的一个历史性的大头部,还是一轮更大级别牛市运行途中的一轮大级别调整现在还看不出来,但不管怎样,这次下跌还远没到位。以美国大豆为例,它上月跌幅接近11%,本月跌幅已经接近10%,但这还够不上超跌;周线图则显示下周收阴的概率大;而日线图显示它刚刚打穿前期"底部"平台创出新低,后市强烈看跌;而这就是我们敢于做空的理由……下一步,除了处于主跌浪的大豆和油脂类农产品期货,还有玉米和铜可以作为优良的做空备选品种。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

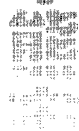
所有的商品期货都从最低点开始反弹，结果美元硬是不跌，周线强行再收小阳，一举站稳60周均线。凭直觉，20080822日所在周美元必收周阴线无疑，一是满足月线图上体现20月均线压力之需要，二是日线图上回踩10~20日均线之需要，三是周线图上回踩60周均线之需要。事实果然如此，美元指数本周以周阴线报收(遗憾的是太过强势，阴线实体太小，如果再大点反而更好、显得调整更踏实)。以铜为代表的国际商品期货仿佛抓住了救命稻草，延续上周的反弹走势，本周大弹特弹，重创那些坚持守仓的空头。

周五美元指数针对周四的大阴线展开了报复性反攻——这充分证明了美元多头的强势——一举吃掉了该阴线八成以上的实体，险些走出阳包阴K线组合。与之对应的是，国际商品期货风声鹤唳，大幅下跌，其中伦敦铜下跌170点，吃掉周四300点大阳线实体的六成；原油10月合约从20080711日之148.13美元高位下跌到20080815日之111.5美元，跌幅高达36.63美元或24.7%，近期反弹幅度并不大，但是干脆直接收出大阴包大阳组合；纽约黄金12月合约与芝加哥大豆11月合约都以小阴报收。总体上看，所有的商品期货多头都对美元多头非常忌惮，对美元下周可能收阳线的担心给所有商品期货下周的走势蒙上了阴影。毫无疑问，如果美元下周以凌厉的走势阳包阴创出新高，将对商品期货市场构成严重打击。因为不管怎样，美元此轮至为明显的周线级别的多头趋势已经完全确立，不可阻挡；且从其20080808日所在周之突破性周阳线之力度及随后两周走势之强度来观察，不排除美元本轮周线级别的多头趋势有向月线级别的多头趋势发展的可能。果真如此，全球商品期货市场之大熊可期！下面对各代表性大宗商品逐一评述：

1. 4111(伦敦三伦外铜)：长达6年零6个月(2002年1月~2008年6月)的伟大商品牛市的多头旗帜，最后一个尚未倒下的商品大佬。其在牛市中的巨大涨幅已经使其成为空头最大的梦魇，之后长达2年零4个月(2006年5月~2008年8月)的高位“盘而不死”照样令无数空头闻风丧胆。市场中有一个“僵尸现象”说的就是它，意思是铜的表现恰如僵尸，当你认为它已经死去而试图踩上一脚的时候，该僵尸却突然坐起、发足狂



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



奔；当你认为它已经“复活”且试图让它“搭载”你一程的时候，它却又突然倒地闭气。如此的情况反复上演，让多空双方都对之胆战心惊。铜是本轮反弹表现最为强劲的品种，对于空头的伤害也最为严重，始于20080813日的反弹已经延续8个交易日，上周四300点涨幅的巨阳一度攻克30日均线，虽然上周五170点的中阴已经吃掉巨阳六成的幅度，但是目前还不能作出日线级别的反弹已经结束的结论，需要密切关注“K五十”的形态与位置关系发出的沽空信号。周线图走出“五连阴切断均线族”之后于20080808日所在周长阴加速，20080815日所在周十字星报收，20080822日所在周收带上影中阳线，总体看周线图仍对空方有利；动态月K线本已走出二连阴切断月线族，长期趋势对空头极为有利，但连续两周的反弹导致月K线带下影且月动态收盘价回到20/30月均线之上，以体现20/30月均线的支撑作用。对策：密切关注日线图发出的沽空信号及其对生成周阴线和月阴线的影响力。

……

20080902日：期评及最新持仓——强势美元击溃商品期货

今天国际商品期货的电子盘走势彻底证实了我之前关于全球商品期货市场走熊的猜测。我不必研究任何基本面，技术图形不会骗我。如果我所言不差，在商品期货市场做空将是未来一段时间在金融交易市场获取暴利的唯一法门。下面对各大代表品种逐一评述：

……

2. 4111(三伦外铜)：最后一个已经倒地毙命的商品期货大佬。尽管还会有这样那样的挣扎，但多头大势已去已成定局。昨天暴跌之后今天继续大跌，距离20080812日创下的前低7 120点仅是一步之遥，不排除今晚创新低之可能。日线图、周线图、月线图全面趋空，后市之最佳做空品种。

……

20080905日：期评及最新实战——全力做空

20080905日是国际商品期货市场的一个“关键交易日”，因为盘面发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

生了一些重大事件值得一评。首先最重大的盘面信息是铜的破位。伦铜暴跌我早有预期,但是直到今天走势才水落石出,足见市场之复杂和多头之顽强。鉴于许多空头已经被铜长达4年的大牛市惩罚得肝胆俱裂,又被接下来长达2年半的横盘折磨得奄奄一息,市场中的绝大多数参与者对做空期铜已经胆寒,这些在铜上吃足苦头的人根本不相信铜会走出大熊市,即便相信也缺乏再次开展做空行动的勇气。下面对各大代表品种逐一评述,并预言它们下一步的走势:

……

2. 4101(伦敦期铜):自从8月收出一根不太标准的月线级别的断头铡刀,就宣布了它死期已定。9月2日的解盘早已指出,它将是"后市之最佳做空品种"。虽然20080813~0821日它有过一轮延续7个交易日的气势汹汹的反弹——这轮反弹在周线图上留下位于60周均线之下的一个十字星和一根带上影的周中阳线,以周中阳线的上影线无力挑战10周均线而宣告失败——也挽救不了它月线图趋空的命运。20070202日创下的低点5 255点和20081217日创下的低点6 320点这次可能将被打穿,尤其是后一个低点将被很快打穿确定无疑。以前行情在这两个位置止跌是缘于30月均线的支撑,但现在这种支撑不存在了,因为本月的月K线已然在20/30月均线之下运行。日线图上今天虽然暴跌340点,但由于是刚刚创新低反向过头,因此现在谈日线级别的超跌还太早;周线图上刚刚完成对10周均线的反抽,本周是第一根向下突破带反向过头性质的周阴线,因此周线级别的超跌也不存在;月线图上是打穿5/10/20/30月均线族之后在月均线族之下运行的第一根月阴线,因此月线级别的超跌也不存在。总之,该品种后市下跌空间广阔。

……

下面给出美元指数当时的日线图和周线图,以及LME铜当时的日线图、周线图和月线图,供读者参考研究。如图7-27~图7-31所示。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 7-27 美元指数，2008 年 8～12 月，阶段性大涨日线图

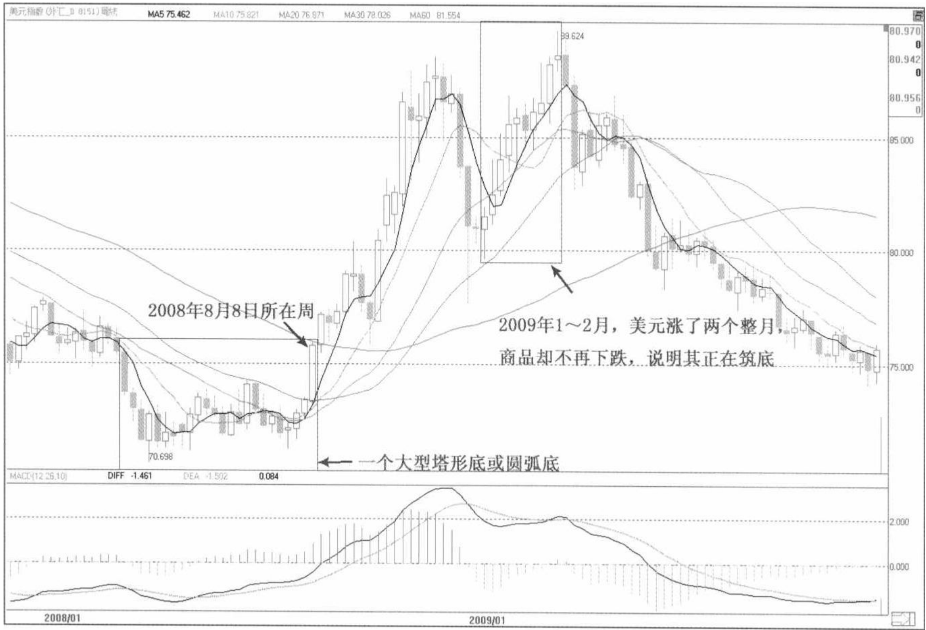


图 7-28 美元指数，2008 年 8～12 月，阶段性大涨周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

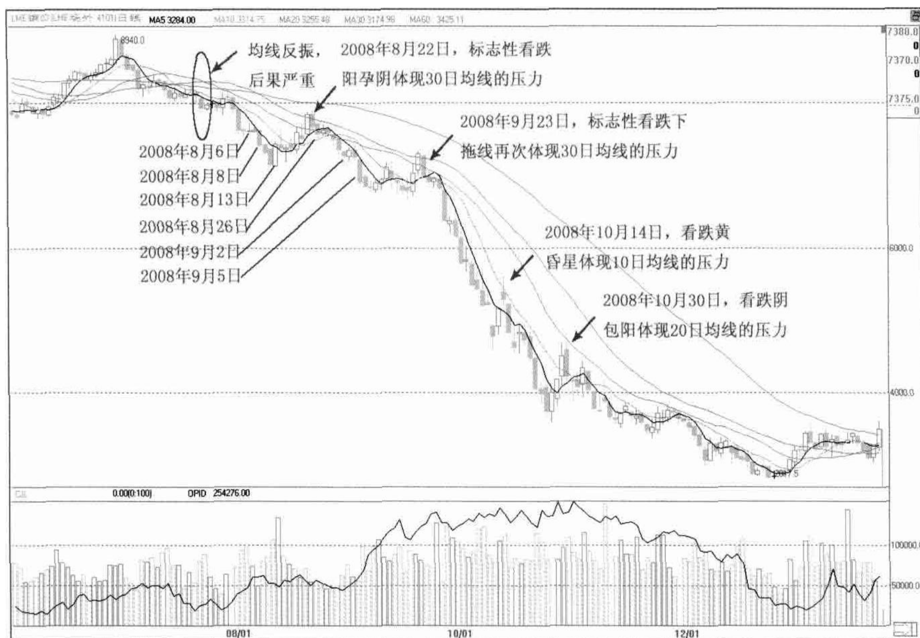


图 7-29 LME 铜，2008 年 8～12 月，崩溃性下跌日线图

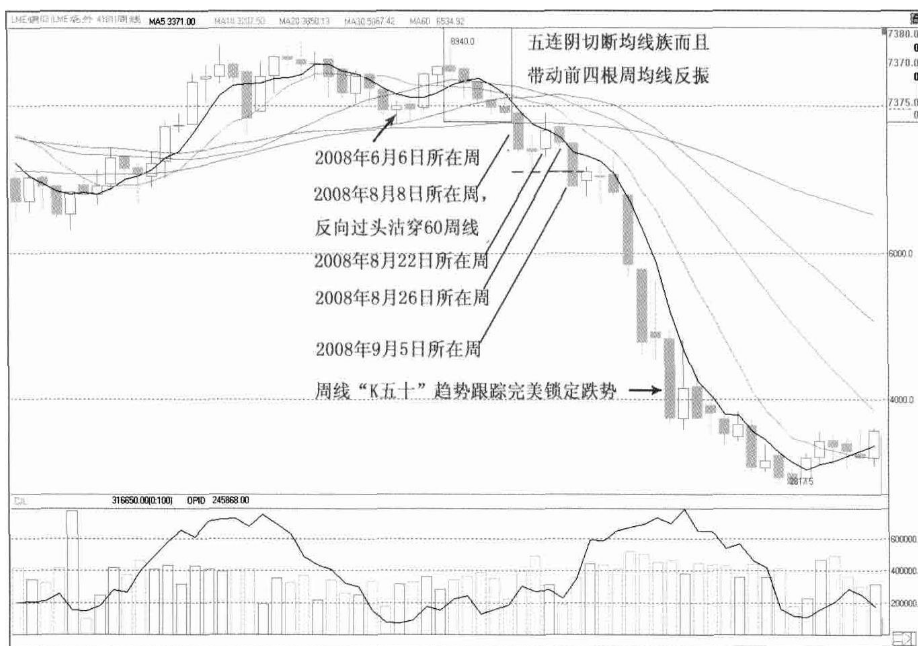


图 7-30 LME 铜，2008 年 8～12 月，崩溃性下跌周线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

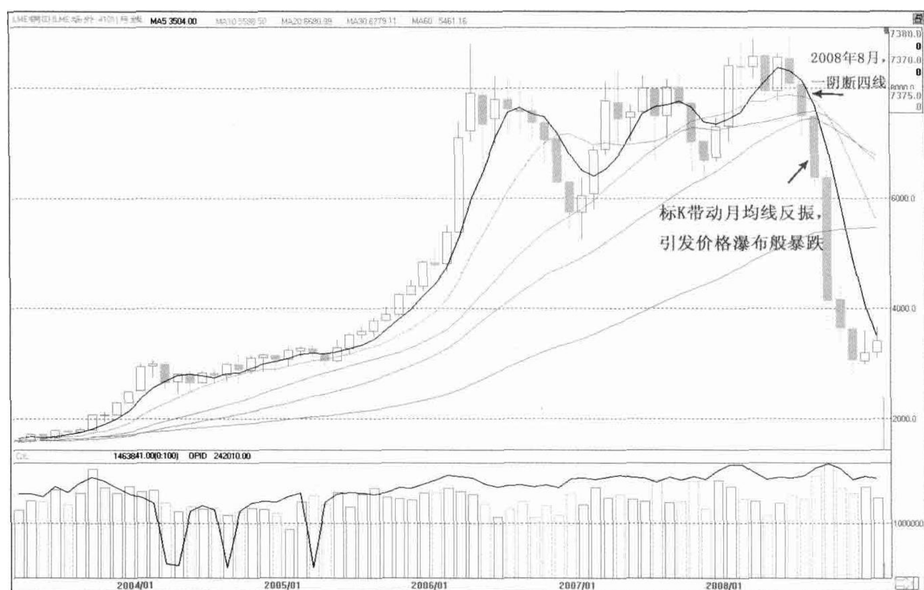


图 7-31 LME 铜,2008 年 8～12 月,崩溃性下跌月线图

第五节 何时应该积极做多——论主升浪

牛熊市是交易市场价格运动的精华，而主升浪和主跌浪分别又是牛市和熊市的精华。因此,一切交易者在交易市场上的使命,都可以归结为发现和利用牛熊市,以及发现和利用牛市的主升浪和熊市的主跌浪;并在前者中做多，在后者中做空。如果我们能够做到一轮牛市紧接着一轮熊市,或一段主升浪紧接着一段主跌浪反复循环地操作,那么作为交易者我们简直就要幸福死了!因为这意味着我们每一个交易日皆有事可干,再也无需在那暗无天日的沉闷的盘整行情中昏昏欲睡、虚度光阴! 当然,这是不可能的。就像平庸的日子总是大多数,“平庸交易日”也是大多数。唯其如此,才显得牛市及其主升浪,熊市及其主跌浪的宝贵。我刻意将关于牛熊市的讨论放在本书最后一章，并且把有关主升浪和主跌浪的论述放在这一章的最后两节,用心之良苦,读者切莫忽视了!

所谓主升浪,是指上升趋势中上升速度最快、短期内升幅最大、最具爆发力的一段,是占据压倒性优势的多头做多能量的集中喷发。它是多空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

力量对比完全失衡、多方取得决定性胜利的产物，是只要做多就可以轻松赢取丰厚利润的极其珍贵的交易机会，但是如果站在趋势的反面做空则必定会在短期内遭受重创。主升浪是对多头最为有利和对空头最为不利的行情，是多头的蜜月与空头的噩梦的结合体。它很可能是月线级别的上升趋势、周线级别的上升趋势和日线级别的上升趋势发生共振，以体现长期、中期和短期趋势方向和谐一致的"强中之强"的行情。反映在技术指标上，就是让那些超买型指标一再"钝化"，实际上陷于失灵状态的行情。除非日线图、周线图或月线图上发出明显的趋势衰竭或逆转的信号，否则绝对禁止在正运行主升浪行情的交易品种上做空。

主升浪有月线、周线和日线级别的主升浪三种。最常见的日线级别的主升浪，通常有两大特征：(1)月线图和周线图所指示的中长期趋势是向上的，且日线图所指示的短期趋势方向也是向上的；(2)股票个股在日线图上会连续不断地出现幅度为5%～10%的大阳线（假设存在10%的涨跌幅限制），商品期货、股指期货的波幅与股票相比大约减半。就这样，大阳线一根接着一根，价格以陡峭的角度一直涨到多头难以承受为止。其上升速度迅猛而不留余地，即便偶有回调，幅度虽可大可小，但时间上一定是短暂的，犹如狂飙的野马，以至于绝大多数交易者要么望而兴叹，要么早早地被甩下马背。能够吃掉一轮主升浪50%以上幅度的交易者是罕见的，因为那无疑是对其交易心理的巨大考验，而极少有人能够出色地通过这项考验。因此，除非您认定行情已经出现各种级别的超涨现象，否则最好持仓不动。

与一般人所想象的不同的是，在主升浪行情中顺势加码绝对是一件难以掌控的技术活，需要特别谨慎。因为即便是主升浪行情也不可避免地会出现价格回撤，甚至是剧烈的回撤。我的看法是：与其顺势加码导致仓位过重，进而导致持仓心态不稳而冒被三振出局的风险，还不如不加码，或者只是少量地加码。这一问题在保证金交易中尤其突出。我相信不少人之所以在大牛市中会弄丢自己的头寸，正是"顺势加码"惹的祸！何以故？因为加码会导致持仓成本与市价更加接近，这样稍有回撤就会导致利润的快速回吐，进而导致交易者持仓心态不稳，甚至在价格逼近成本区时慌不择路地出逃——当然，成本价就是止盈价，一般来说这样做是对的。但



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，很多正在运行大牛市和主升浪的品种就是这样从交易者的手中溜走的。因此说，如果掌握不好加码的时机，则加码的效果还不如不加。

下面，就让我们通过实例来欣赏一段典型的主升浪行情，如图 7-32～图 7-35 所示。

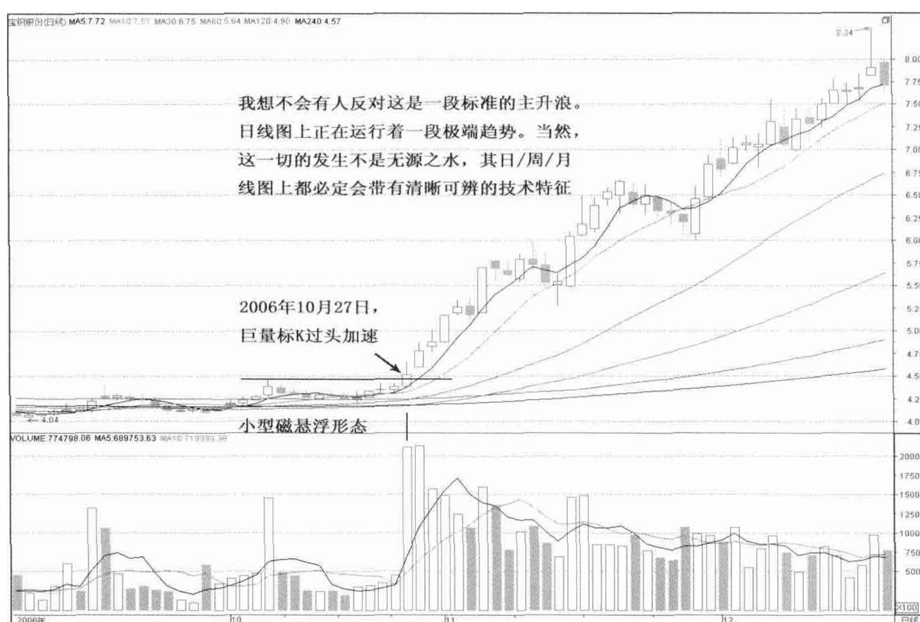


图 7-32　宝钢股份(600019)，2006 年 10～12 月，日线主升浪

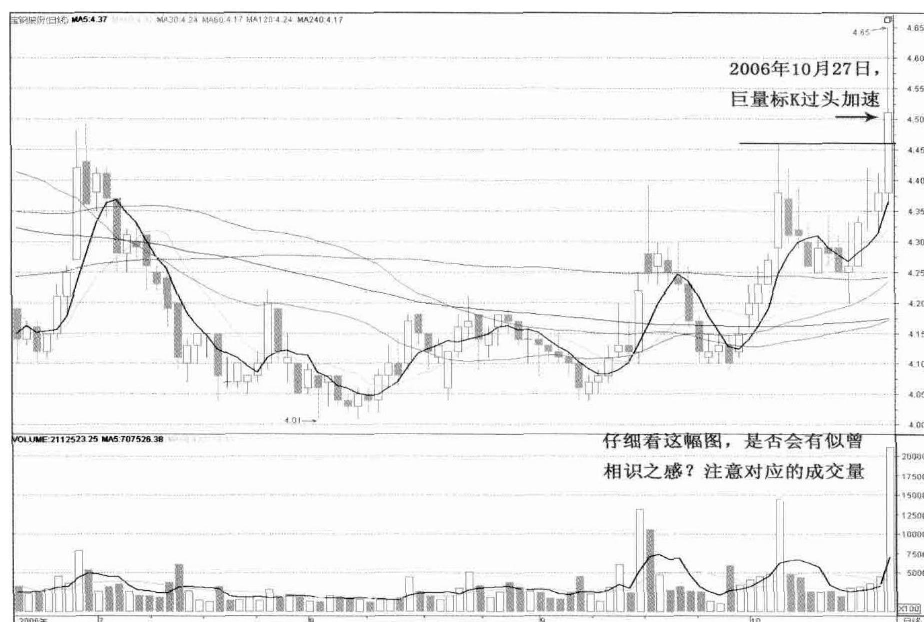


图 7-33　宝钢股份(600019)，2006 年 10 月 27 日，日线主升浪的源头

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

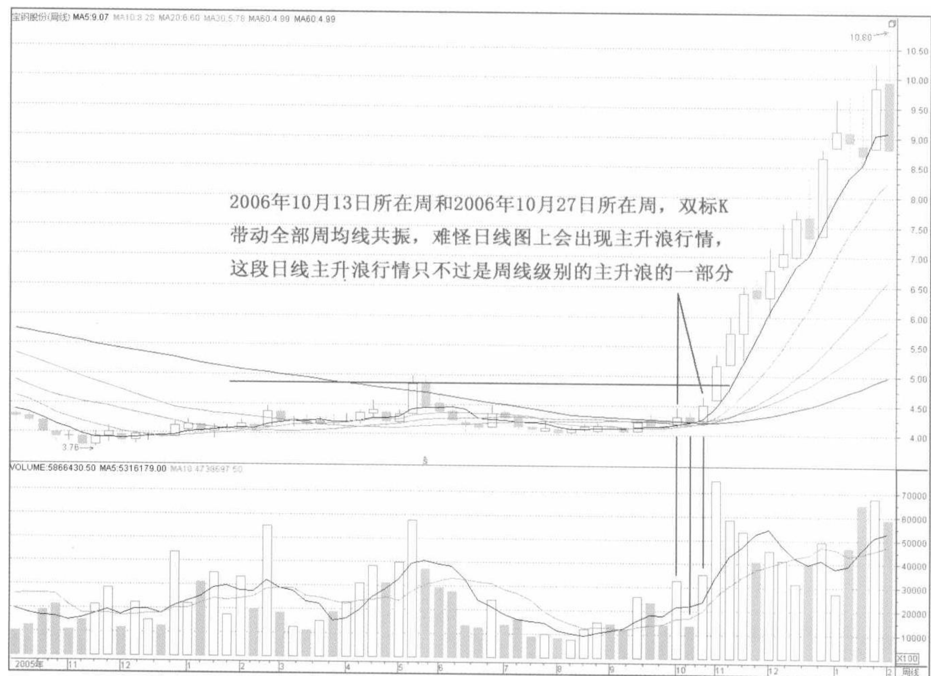


图 7-34　宝钢股份(600019),2006 年 10～12 月,周线主升浪

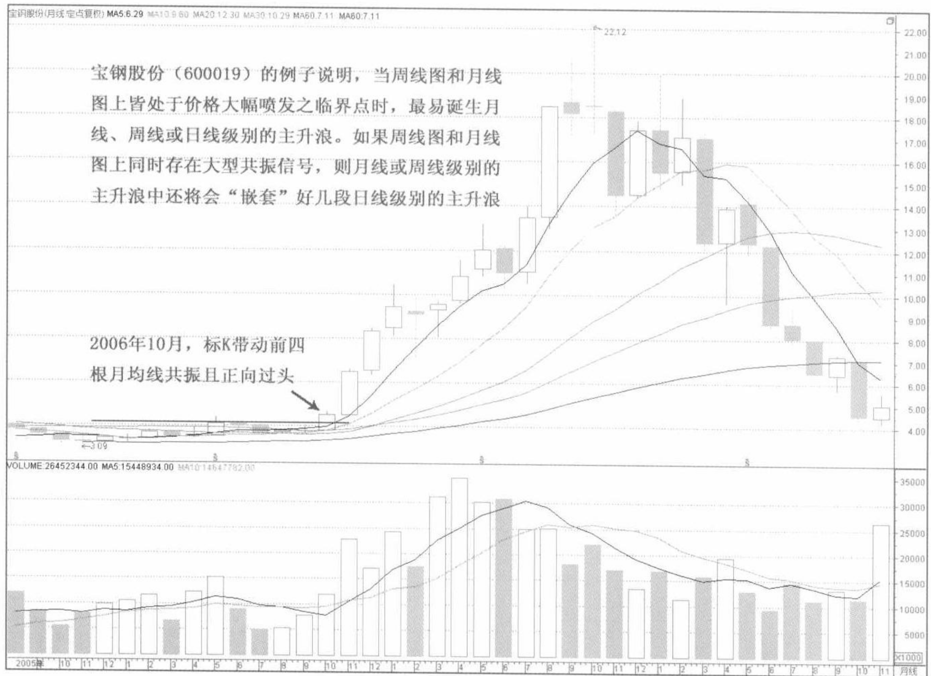


图 7-35　宝钢股份(600019),2006 年 10～12 月,月线主升浪

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票个股的主升浪最容易发生在大盘指数的牛市背景下，即大盘指数在走主升浪的同时，走出主升浪的个股数量是最多的——至少在总挂牌品种的 20%以上，最多可以达 90%以上，那阵势就像万马奔腾，或大批的鱼群在做某种规律性的巡游，或成群的候鸟在做大规模的迁徙。作为证券交易者，我们无需知道发生这一切的背后的原因是什么——是否弄清楚这个一点都不重要，我们只需要知道大规模的牛市运动已经发动并且仍将持续、大批个股的主升浪正在展开这样一个事实，以及能够看出繁华热闹的景象即将或已经结束的事实即可。我们只需要这种判断行情的能力和将自己的交易行为与行情匹配的能力，无需别的能力。换言之，一个金融交易家并不需要同时成为一个经济学家，尽管在很多时候，他的确比一个经济学家远为敏锐和高明——当然，我指的只是赚钱方面。

根据利维摩尔的教诲，多头必须介入领涨板块的领涨股才能赚到钱。原因很简单：如果不能通过做多领导板块中的领头羊赚到钱，那么也就无法在整个市场中赚到钱。所以在股票市场上，多头的任务就是及时地发现大盘和相应个股的主升浪，以便尽早介入从中赚钱。如果大盘处于趋势不明的多空平衡期，就寻找那些在平衡市道里能够异军突起、走出主升浪的个股。显然，这需要过硬的交易技术、敏锐的市场嗅觉和良好的心理素质。股票市场自诞生以来，几乎每个月都会有个别股票走出主升浪；大盘指数每隔 3～5 年，都将有一轮牛市或较大级别的反弹产生。在大盘本身也处于主升浪的大背景下，走出主升浪的个股更是如过江之鲫、不可胜数。并且根据常识，一轮牛市通常至少包括 3～5 段主升浪，分别对应不同的领涨板块和领头羊。发现它们的办法是对全部个股进行阶段性涨跌幅排序和图形筛选检查。

第六节　何时应该积极做空——论主跌浪

在正式讨论主跌浪之前，请允许我先为空头和做空交易正名。如果不考虑横盘的话，交易市场上的趋势有且仅有两种——多头趋势和空头趋势；因而也就相应地存在两大类交易者——多头和空头。多头或空头的角

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

色不是固定不变的。当一个人买进股票的时候是多头；而当他选择卖出的时候——尽管他未必会融券主动做空——事实上，他已经加入了空头的阵营。不管持有股票多长时间，人们最终都会选择卖出，所以每个人都曾经是而且未来仍将不可避免地会是空头。然而，即便是那些融券做空的空头，他们的行为也是无可厚非的。多头希望通过价格的上涨获利，空头希望通过价格的下跌获利，他们只不过是方向相反的两种趋势的追随者而已。当然，他们交易的结果是盈利还是亏损，主要还是取决于他们的判断与市场的实际走势相吻合的程度，以及他们的交易行动与自己的判断相吻合的程度。

由此可见，我们每一个交易者都身兼多头和空头两种角色，并且这两种角色随时都可能发生转换。这种多头与空头之间的身份转换是任何交易者的正当权利，否则交易无法进行，市场也就无法存在。事实上多头和空头是彼此依赖、互为条件、相反相成的两股力量，任何一方无法离开另一方而单独存在，除非存在只涨不跌或只跌不涨的市，因此他们的地位是平等的，道德上也没有高下之分。这就像冬天与夏天、白天与黑夜没有高下之分一样。您不能因为喜欢夏天而认为夏天比冬天重要，也不能因为喜欢白天而认为白天比黑夜更重要。只要您还具备起码的理性，就不会形成那样的偏见。多与空是东方哲学中“阳”与“阴”的关系，类似山与水、天与地、男与女的关系。“阳”既不比“阴”更高尚，也不比“阴”更重要，它们是平等的。因此，交易市场长期以来形成的敌视空头的风气根本就是毫无道理的。

把行情下跌说成是空头对多头利益的损害那是无稽之谈。如果这种说法成立，那么，行情上涨岂不就成了多头损害空头的利益？在商品期货市场上，多空激烈对抗。如果非得要在多头和空头之间在道德上分个高下的话，那么无论从哪个方面来说，空头似乎都还要比多头高尚那么一点点。为什么这么说呢？您知道商品期货市场上的多头们整天都在盼望些什么吗？如果我告诉您，您准会大吃一惊：他们盼望战争、地区局势紧张、大型自然灾害如地震、火山喷发、干旱或洪水——总之，他们盼望一切与天灾人祸有关的负面新闻，因为这样市场上就会形成商品供应紧张的预期，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格就会飙升！即使一个不期待天灾人祸的最为高尚的多头，他通常也会盼望一种难以启齿的东西：通货膨胀！而众所周知，通货膨胀除了有利于一小群特殊人物——当然包括商品期货市场上的多头——它几乎是所有人的敌人。

反观商品空头们又都在盼望些什么呢？我不知道他们是否盼望通货紧缩，但可以肯定的是，他们一般会盼望风调雨顺，农产品大丰收，地区紧张局势缓解，乃至战争结束和平降临……因为只有如此商品价格才会下跌！中国大陆A股市场刚刚因配套股指期货而推出的融券机制目前依然手续繁杂、费用高昂，真正融券做空的空头还非常有限；人们通常所谓的空头，只不过是指那些行使正常的卖出股票的权利的人们而已。当喜欢唱高调的多头要求别人持仓不动以"稳定市场"的时候，他们实际上是在说，他们希望别人站岗，而自己可以偷偷跑掉。不信当一个视空头如寇仇的多头需要卖出股票的时候，您要求他继续持仓不动任由价格下跌损失扩大，他会立即和您翻脸，说卖出是他的正当权利。认清了这一点，我们今后就可以在股票或期货市场中大肆做多或做空，两面盈利而毫无愧色。

主跌浪是下跌趋势中下跌速度最快、短期内跌幅最大、最具爆发力的一段；是占据压倒性优势地位的空头做空能量的集中爆发。它是多空力量对比完全失衡、空方取得决定性胜利的产物，是只要做空就可以轻松赢取丰厚利润的极其珍贵的交易机会，但是如果站在趋势的反面做多则必定会在短期内遭受重创。主跌浪是对空头最为有利和对多头最为不利的行情，是空头的好运与多头的厄运的混合物。它可以是月线、周线或日线级别的。反映在日线图上，就是让那些超卖型指标一再"钝化"，实际上陷于失灵状态的行情。主跌浪是空头极其强劲的信号，如果发现某个交易品种正在运行主跌浪，就应该紧抱空头头寸不动摇，并且要慎重地对待顺势加码，不然很容易被三振出局。除非日线图、周线图或月线图上发出明显的趋势衰竭或逆转的信号，否则绝对禁止在正运行主跌浪行情的交易品种上做多。

最常见的日线级别的主跌浪，通常也有两大特征：(1)月线图和周线图所指示的中长期趋势是向下的，且日线图所指示的短期趋势方向也是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向下的；(2)股票个股在日线图上会接连不断地出现幅度为－5%～－10%的大阴线(假设存在10%的涨跌幅限制，商品期货、股指期货的波幅与股票相比大约减半)。如此大阴线一根接着一根，价格以陡峭的角度一直跌到多头几乎被斩尽杀绝时为止。其下跌速度极其迅猛，尽管有时夹杂着剧烈的反弹，但时间一般很短暂，其结果就是价格如进水的船只般一味地下沉。与主升浪之难以把握的情况类似，能够吃掉一轮主跌浪50%以上幅度的空头也是比较罕见的。如果不是对做空交易具备准确的判断力和坚强的意志力，提前下马是至易之事。除非您认为主跌浪已经衰竭或认定行情已经出现各种级别的超跌现象，否则最好持仓不动，让利润自己奔跑。

股票个股的主跌浪最容易发生在大盘指数的熊市背景下，即大盘指数在运行主跌浪的同时，走出主跌浪的个股数量是最多的。如同在做多交易中我们必须持有领涨板块的领涨股，即多头最为强势的品种；在做空交易中我们也必须持有领跌板块的领跌股，即空头最为强势的品种。大盘指数每隔3～5年，都会有一轮熊市或几轮大级别下跌行情产生，商品期货市场的情况也与此类似。当大盘指数在熊市运行途中，则难免会泥沙俱下，"好股"也照样会被"错杀"，整个形势就如同天塌地陷一般。所以在交易市场上，空头的任务就是及时地发现大盘指数的主跌浪、股票个股的主跌浪或大宗商品期货的主跌浪，以便尽早介入从中获利。一般来说，一轮熊市一般至少包括3～5段主跌浪，所以由空转多需要格外谨慎。好在，牛市和熊市是循环不息的，当市场整体超跌的时候，我们就会迎来再次做多的机会。

关于主跌浪的实例，没有什么比得上图7-29～图7-31所示的铜的崩溃性大暴跌走势更能说明问题的了。仔细观察这幅图片，就不难理解什么是主跌浪，这里就不再单独举例了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录一　20070723 日：钱到用时方恨少，钢铁堪比黄金贵——新一轮行情确认

今天沪市高开高走，上证综指大涨 155 点或 3.84%，以 4 214 点报收，且留下 29 点之跳空缺口，再创新高之势已不可阻挡；沪深 300 指数大涨 184 点或 4.65%，以 4 156 点收盘，亦留下 37 点之跳空缺口；深综指大涨 5.06%，1 181 点报收，留下 8 点跳空缺口。两市共计 102 只股票涨停，仅有 12 家股票下跌，合计成交 2 357 亿元。纵观两市行情极为火爆，个股全面开花，新一轮上升行情在今天已经可以确认。后市无论短线如何震荡，包括近期将对 60 日均线进行回抽确认，都不能改变中期向上的趋势。

前两天引领市场走出阴霾之银行保险地产板块今天带领大盘高开后开始步入震荡调整。钢铁汽车股接过大旗，再掀波澜。整个钢铁板块几乎全线涨停，钢铁购权更是成为暴富一族。我相信奋战在钢铁购权当中的资金必定是中国股市最敏感、水平最高的资金。看看我前两天才碰过且铩羽而归的 031002 钢钒购权， 几乎大涨 20%；580013 武钢购权大涨 23%；580010 马钢购权也大涨近 20%。而但凡钢铁股，无论大盘小盘，统统往涨停的位置上推。最大盘者如 600005 武钢、600019 宝钢、000898 鞍钢全部涨停，000959 首钢接近涨停，其他小虾米，个个活蹦乱跳，令人眼花缭乱。此时此刻，除了悲叹钱少，还能做些什么？

在上一轮行情当中，钢铁股不厌其烦地反复拉升不仅令人印象深刻，更令人审美疲劳。从这一轮行情的表现来看，它们注定还会翻江倒海，再创辉煌。钢铁板块，是主流资金介入最深的板块，也是影响力仅次于银行、但几乎可以和地产平分秋色的第三大板块， 其市场地位甚至高于电力板块。若论涨幅，论暴利、论刺激，则它们才是真正的盈利法宝，任何板块在它们面前都要逊色三分！

行情来了，老问题也来了。现在，品种的选择不成问题。无论蓝筹或前期腰斩的“非权重非主流股”，在本轮行情当中都会有所表现，关键是不要买进亏损绩差垃圾股即可。垃圾股并非不能涨，但是 20070530 日遭遇政策打压的时候跌幅之大、跌况之惨想必大家也是有目共睹、印象深刻。想赚大钱，关键的问题恐怕还是持股心态的问题。具体来说，就是看着别人

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股涨得急、涨得快，红眼病突发，重回瞎搞胡闹之老路上的问题。具体的应对办法，就是更多的依据周线、月线炒股。减少对日K线的注意力。一般来讲，只要个股周线图的上升趋势良好，只要个股处于盈利状态，就没有理由提前下轿、主动杀牛。不管这轿子多颠，也不管这牛股多慢，坚决骑稳了不放。不赚大钱不撒手。以我前期关注的600900长江电力为例，都说它慢。今天再看，最高价17.42元，与20070605日的最低价11.22元相比，34个交易日涨幅高达55%！它哪里慢了？总之，一轮大行情下来所有的股票都会涨，而且总体上涨幅接近。唯一的区别只是启动时间先后有所不同。先涨后不涨，先不涨后涨，如此而已！

最后提醒大家，无论近期有哪些利空政策，一律以市场的走势为准。尊重市场，它才是老大！利空政策并非不能杀牛，问题是你无法知道是现在就杀，还是半年后或更久之后再杀？以1996年末为例，当时也有许多不利因素，包括政策利空，也曾造成市场暴跌。但是市场很快又缓过气来，然后一路上涨，一直涨到1997年5月才算完。现在也是一样，哪怕仅运行6个月的时间，指数恐怕早已到了天上！所以过多的忧虑是大可不必的。如果老天要惩罚我们，那也要等爽完这把再说！过把瘾再死，现在让我们姑且先加入这疯狂的盛宴！



附录二　20071016日：全线清仓待暴跌

炒股11年，水平依然差强人意。最近一整月不赚钱，愧对我的热心读者们。其间600015华夏银行一度深套，昨天早盘集合竞价23.4元的开盘价出逃机会没有抓住，后来最低破22元，我之痛心疾首可以想见。今天在23.46元全线出逃。回头一看，小小的上影线已经制造出1元的差价。千万别小看这1元钱，它能套得你求生不得、求死不能。我之所以不顾华夏银行的远大前程，坚决在解套时出逃，是因为我发现了一个重要的规律，那就是：凡是曾经深套的股票一旦解套，你要立即出局，不要有盈利的想法——因为，坑底吃进的人已经获利丰厚。多少年，多少次，我一再重复自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



己的错误。这一次,我坚决按照自己内心的直觉做事,不再和自己的情感对抗。

其实现阶段的行情,只要你细心一点就会发现,早已不适合中长线操作,而是应该赚了钱就兑现,也就是做短线。否则的话,你的盈利很快就会被市场拿走,而你会产生深深的挫败感、疲劳感和厌倦感。通过研究我还发现,任何品种在日线级别的上升波段里涨幅超过100%都会调整,你此时介入就等于啃了根鸡肋,没有别的结果,等待你的就是长时间套牢,陪伴庄家挖坑训练,眼睁睁错过别的板块和个股行情。如果是大盘股,日线级别上涨幅达到20%和50%左右的时候也会挖坑训练。简单的道理,我用了这么多年才发现。看来我对个股基本面的激情和想象力还是太多了。我应该更现实、更务实一些。炒股的目的在于赚钱,而不是证明自己的聪明或正确。赚钱了就是成功了,没赚钱或者赔钱就是失败了。不必上升到多么高深的理论高度,今天开悟了,明天又悟了。在哲学上你就是高明到老子庄子的程度,你的操作绩效可能依然比不上一个庸俗的操盘手。

我对目前6 000点的“点数”并不觉得高,高到让我恐惧的地步。但是我对目前大陆股市的价格实在不敢恭维。“A+H”股的A股价格是同股同权的H股的两倍、三倍也就罢了,出现那么多世界第一市值的公司,简直是匪夷所思。拿工行来说，我不知道它是否超越了花旗，应该差不多了吧——倘若人民币再升值一倍,这老兄还不值两个花旗了?这不是开国际玩笑又是什么?还有万科、人寿也都面临类似的问题。也就是说,在经济全球化的今天,你炒作股票是有限度的,因为参照系摆在那里。在这件事情上,出格就等于丢人!

综上所述,指数的暴跌是不可避免的,并非我清仓了之后屁股决定脑袋的一厢情愿。日线级别上看指数的上升倾角变陡,是为加速;周线级别上看本轮行情已经运行了14周,浪型够长、时间够久;月线级别上看月K线已经远离5、10月均线,离“家”太远,多头后方空虚。总之,现在持股已经没有任何安全性可言。接下来的暴跌持续多久、是何种级别的调整无法预测。但是,无论怎样,可以肯定的是,只有暴跌才能带来机会。要抓住机会,前提是你手中提前留有足够的现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录三　20080413 日:红旗还能打多久？对茅台苏宁们的忧虑

这几天在看彼得·林奇的《在华尔街的崛起》一书。没想到的是林奇的文笔比我想象中要好很多,而且幽默感十足。翻译者刘建位译得也相当漂亮。在这本书中林奇花大篇幅讲解了机构投资者的劣势,例如,因有诸多限制（最常见的是一家共同基金在任何一家上市公司的持股比例不能超过其总股本的 10%和对于任何一只股票的投资总额不能超过基金总资产的 5%）而不得不购买年迈的蓝筹股导致业绩平庸;之后林奇开始教个人投资者如何在日常生活中发现他一直以来津津乐道的"tenbagger"(即十倍股)。

有感于此，加之有了跟随理论（我早已不再恐惧树长到齐天高的神话,所谓地狱有 72 层也不能让我增长见闻),于是对"tenbagger"竟然渐渐地有了浓厚的兴趣(我以前看见"涨得太多"的股票是绕道走的)。翻开中国股市 K 线图,找到几面"价值投资"的旗帜——600519 茅台、002024 苏宁、000869 张裕、000858 五粮液、600309 烟台万华、600583 海油工程、600150 中国船舶、000792 盐湖钾肥、000538 云南白药、600415 小商品城、000002 万科、000046 泛海建设共计 12 个品种跟踪研究。

1. 600519 茅台:复权价最高 988 元,发行价 31.39 元,上市首日收盘价 35.55 元,增长 28 倍。目前中线形态对多头极为不利,后市悲观。

2. 002024 苏宁:复权价最高 1 347 元,发行价 16.33 元,上市首日收盘价 32.7 元,增长 41 倍。目前空方完全占据主动,走势较茅台更弱,后市悲观。

3. 000869 张裕:复权价最高 265 元,发行价 20 元,上市首日收盘价 28.13 元,增长 9.4 倍。目前空方完全占据主动,后市悲观。

4. 000858 五粮液:复权价最高 801 元,发行价 14.77 元,上市首日收盘价 53.57 元,增长 15 倍。早已进入明显调整市道,见底还早。

5. 600309 烟台万华:复权价最高 717 元,发行价 11.28 元,上市首日收盘价 31 元,增长 23 倍。大顶已成,后市悲观。

6. 600583 海油工程:复权价最高 280 元,发行价 9.6 元,上市首日收盘价 15.56 元,增长 18 倍。中线走坏,后市悲观。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7. 600150 中国船舶：复权价最高 436 元，发行价 3.83 元，上市首日收盘价 7.65 元，增长 57 倍。形态已破，见底尚早。

8. 000792 盐湖钾肥：复权价最高 448 元，发行价 4.35 元，上市首日收盘价 9.69 元，增长 46 倍。最后红旗，尚未走坏。

9. 000538 云南白药：复权价最高 391 元，发行价 3.38 元，上市首日收盘价 10.35 元，增长 38 倍。完全走坏，见底尚早。

10. 600415 小商品城：复权价最高 131 元，上市首日收盘价 23.3 元，增长 5.6 倍。形态诡异，敬而远之。

11. 000002 万科：复权价最高 1 032 元，上市首日收盘价 14.58 元，增长 70 倍。早已调整，跟随大盘。

12. 000046 泛海建设：复权价最高 630 元，发行价 6.3 元，上市首日收盘价 16.92 元，增长 37 倍。早已走坏，见底尚早。

后市如果还有大的做空动力，以上述个股为代表的基金重仓股将是杀跌主力军！因为这些品种也是大小非减持的重灾区！疯熊市道中，“价值投资”的红旗还能打多久，下一步将面临考验！

附录四　20080614 日：投资家的预言——三只即将崩盘的股票

写这个帖子的心情是沉痛的。因为我将要提到的三只股票就是中国股市“价值投资”的“三面红旗”：002024 苏宁电器、600519 贵州茅台、000792 盐湖钾肥。根据我的技术，它们不得不崩，在劫难逃！我一生只追求“真相”两个字，但“真”和“善”与“美”之间往往是矛盾的。比如说，善良的散户对未来抱有美好的期待，因为他们不了解投机市场的真相。“价值投资”，因为背靠巴菲特的神话，曾经寄托了多少投资者的梦！但是在我接触这一概念和逻辑的早期，我就对它抱有深深的不信任和怀疑，至少对它在中国股市的适应性抱持怀疑态度，我在《金融交易学——一个专业投资者的至深感悟》一书中（注：当时尚未出版）已经反复阐述过这一观点。

至于何为崩盘，每个人的定义都不一样。我对这三只股票的预言是：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

未来六个月内，它们将在现有价格的基础上跌去30%！截至今天(20080613日)三只股的收盘价分别为41.8元、149.49元、79.2元；打七折之后的价位分别为29.26元、104.6元、55.44元；相对于它们的历史最高价74.64元、230.55元、107.69元，最大跌幅分别高达61%、55%、49%，不知道这算不算"崩盘"？未来如果这三只股票接下来的走势被我不幸言中，对中国股市、对"价值投资"理念和对它们的持有者会有什么样的影响，不是三言两语能够说得清的，我只想让我的读者们，尤其是持有这三只股票的读者们早做准备。

附录五　20080806日：商品期货最新观点——关注油脂品种的主跌浪

继上周五普遍大跌3%和本周一、本周二连续两个跌停之后，今天大豆、油脂类农产品有所反弹，而这种走势是由于外盘大豆跌势的减缓及小弹引发的。在周线图指示的中期趋势及月线图指示的长期趋势全面向空的大背景下，我认为这种下跌途中的中继性喘息不会持久，最迟到本周五，内盘大豆及油脂类品种还将在外盘带动下继续大跌。在商品期货市场的农产品门类中，美国大豆就是真正的龙头，其中11月合约为目前持仓量和成交量最大最活跃的主力品种，国内农产品期货的涨跌波动全以它为风向标，我们今后姑且以大豆和油脂类品种的指数视之。



昨天豆油、菜油出现第二个跌停板之后(豆油跌停幅度为－5%，菜油扩板到－7.5%)，我发现豆油跌停板非常稳定、封单很大，这意味着今天有两种可能走势：(1)继续跌停，至少开盘跌停，然后盘中打开跌停板，全天收阳；(2)今天直接反弹。当时判断第一种走势可能性大，于是忍住没有平仓空单；但是菜油7.5%的跌幅实在令人震惊(按平均4倍杠杆计算，这意味着多头一天亏损掉30%的资金，从上周五起连续三天的累计损失超过60%)，于是平掉了菜油上的空单，转而空玉米。收盘的时候看菜油的跌停板和豆油一样变得非常稳定，上午10:00以后就再也没有被打开过，心中开始略有悔意。今天市场选择了第二种走势：开盘直接反弹。这种走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不如开盘跌停给高位空单的持有者一个获利出局的机会然后再弹比较好，因为高位空单的持有者在这种情况下不会平仓，这会导致反弹结束后继续大跌，创出新低！

据观察，目前农产品期货流畅而坚决的主跌浪行情是最近四年来罕见的，这可能与近期原油、黄金等大宗期货品种的下跌有关。我认为，在连续暴涨多年之后，不排除商品期货市场整体上出现熊市的可能，而以铜铝锡为代表的强势金属面临崩溃（尤其是铜，自 2006 年 5 月见顶以来已经横盘两年多，目前已是穷途末路）；而铅锌镍和糖早已崩溃。这是商品期货市场上的一个历史性的大头部，还是一轮更大级别牛市运行途中的一轮大级别调整现在还看不出来，但不管怎样，这次下跌还远没到位。以美国大豆为例，它上月跌幅接近 11%，本月跌幅已经接近 10%，但这还够不上超跌；周线图则显示下周收阴的概率大；而日线图显示它刚刚打穿前期“底部”平台创出新低，后市强烈看跌；而这就是我们敢于做空的理由。

期货交易较之股市，具备如下优点：（1）双向交易，做多做空都可赚钱，只要有趋势就行；股市只能做多、不允许做空（美国股市在一百多年前就可以很方便地进行做空交易），因此在当前熊市阶段交易业绩为零就是最佳业绩；（2）T+0，税费低廉，一天可以进出无数次。不管怎样，这是交易者的正当权利，虽然我从不主张超短线，也并不欣赏“日内交易”；（3）保证金交易（通常的保证金费率为 10%或略高或略低），即杠杆的运用，效果相当于借钱交易。比如说，如果你以 10 000 元 / 吨的价格卖空 2 手豆油（每手 10 吨），那么你的持仓市值为 20 万元；而你的实际资金规模只有 5 万元，那么你采用的杠杆倍数就是 4 倍。当价格每下跌 5%（注意是对应 20 万元市值的 5%，不是 5 万元本金的 5%），那么你的盈利就为 1 万元，相对于 5 万元的本金，就是盈利 20%；反之，亏损也是如此。

这就是说，杠杆的运用将利润和损失同倍数放大。这就是为什么许多人做期货会亏得几乎一分不剩的原因。究其根源，毛病不在市场，病根子显而易见是在自己身上：（1）交易者没有能力识别有无趋势及趋势的方向（注意，必须是把短、中、长期三种趋势综合起来研判）；（2）交易者虽然有能力识别出市场没有趋势的事实，但是，却在不值得或者说不适合交易的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

情况下“强行交易”;(3)交易者虽然有能力识别趋势的方向,但在潜意识或显意识的支配下“故意逆势”;(4)最常见也是最重要的原因是:交易者太贪心,使用了太高的杠杆倍数! 因此说,每一个做期货亏光的人都是自己造成的,与市场或其他人无关。所谓“祸福无门,唯有自招”。下一步,除了处于主跌浪的大豆和油脂类农产品期货,还有玉米和铜可以作为优良的做空备选品种。

附录六　20080808 日:大宗商品评述

自 20080317 日美元正式见底以来,到 20080729 日以一根“标志性日阳线”站上日均线族,继而于 20080808 日所在周以一根“标志性周阳线”站上周均线族,标志着美元正式确立底部,从而揭开了商品牛市大调整的序幕。美国大豆和以豆油为代表的油脂类品种率先展开主跌浪,原油、黄金、铜等大宗商品纷纷下跌。种种迹象显示,全球通胀正在缓解。适逢周末,为给下周操作理清交易思路、提供指导思想,下面笔者对全球主要大宗商品逐一评述,本评论全部采用文华代码,使用其他软件的读者请按文字名称自行对照。

1. 8 151(美元指数):日线图上看,美元自 20080317 日见底,20080729 日正式突破;目前 5/10/20/30 日均线族多排,今天加速暴涨;从周线图看,美元自 20080321 周见底,20080808 周正式突破,构筑了一个历时 21 周的清晰的周线级别的底部。月线图上看,月 K 线已经收复 5/10 月均线,但距离 20/30 月均线尚远;也就是说,届时 20/30 月均线很有可能提供压力,行情能走到哪里需要走一周看一周。但无论本轮行情的高度如何,现在处于周线图上刚刚突破的位置没有疑问,后市上升空间广阔。

2. 4 232(纽约黄金 12 月合约):日线图 5/10/20/30 日均线空排;周线图走出三连阴切断均线族,本周长阴加速;20080320 周～20080808 周,该合约构筑了一个长达 21 周的周线级别的顶部(与美元的底部时间上刚好对应),该顶部后一头部低于前一头部,而现在又打穿了前期低点,呈现出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高点和低点依次降低的标准的“下降通道型头部”。月线图虽然尚未打穿20/30 月均线,但 K 线组合显示趋势向空。总之,该合约显示黄金的下跌空间巨大。

3. 6 709(美国原油 9 月合约):日线图显示自 20080715 日开始下跌,目前 5/10/20/30 日均线族已经空排,周线刚好抵达 30 周均线;月线尚未到达 10 月均线。30 周均线或 10 月均线有无支撑尚需观察。

4. 4 111(伦敦 LME 3 伦外铜):2006 年 5 月即已见顶,至今已经高位横盘 2 年零 3 个月构筑月线级别的超大形态,不排除为历史大顶。该品种在铅锌镍早已崩溃的负面影线下,率领铝和锡继续顽抗,目前已是末路穷途。日线图本已全面趋空,本周一暴跌之后横盘三天,今天再度暴跌在情理之中;周线图先收五连阴切断均线族,本周长阴加速,且打穿了20080606 周创下的前期低点;月线图上,本周中阴线一举切断 10/20/30 月均线,彻底粉碎多头的一切希望;本月该品种有望展开主跌浪,下跌空间广阔。

5. 3 111(美国大豆 11 月合约):日线级别的主跌浪已经震惊市场,周线图上在 20/30 周均线之上先走出试探思考型四连阴,本周击破 20/30 周均线之后开始长阴加速;月线图显示的也是正宗的大调整。无奈第二个日线级别的主跌浪长度已够,后市恐将进入连弹带横阶段,此时做空只怕浪费时间。

6. 3 412(美国豆油 12 月合约):走势经典,基本与 3 111 一致但空头力量更加领先于 3 111。

7. 3 232(美国玉米 12 月合约):本轮农产品调整跌势最猛、跌幅最大的品种。无论日线图、周线图还是月线图都跌幅巨大、跌势严重,本来是一极佳的做空品种;无奈国内大连玉米 C0901 死活不跟;虽然日线已经完全走坏,但迄今为止最大阴线幅度竟然不超过 1.9%,令人厌恶之至!且换手奇低,分时走势经常出现“横线”状的呆滞走势。记住:但凡某品种近期未出现过涨幅超过 3%的阳线,多头坚决不能碰;反之,但凡某品种近期未出现过跌幅超过 3%的阴线,空头坚决不能碰;谁碰谁后悔。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

附录七　20080825日:期评——静待沽空时机的成熟

20080808日所在周为美元指数周线级别的多头趋势正式确立的一周。美元在这一周和之前的3~4周的攀升并最终突破导致了商品期货市场的反转。然而,由于20080808日所在周美元的突破走势太过明显——当所有人都能看出某种走势的时候,不是这种走势结束的时候,而是其短线面临调整的时候!更何况,20080808日所在周的周阳线的性质集突破与周线级别的超涨为一身,所以接下来发生周线级别的调整完全在情理之中。正是在美元将收周阴线的心理预期之下,20080815日所在周几乎所有的商品期货都从最低点开始反弹,结果美元硬是不跌,周线强行再收小阳,一举站稳60周均线。凭直觉,20080822日所在周美元必收周阴线无疑,一是满足月线图上体现20月均线压力之需要,二是日线图上回踩10~20日均线之需要,三是周线图上回踩60周均线之需要。事实果然如此,美元指数本周以周阴线报收(遗憾的是太过强势,阴线实体太小,如果再大点反而更好、显得调整更踏实)。以铜为代表的国际商品期货仿佛抓住了救命稻草,延续上周的反弹走势,本周大弹特弹,重创那些坚持守仓的空头。

周五美元指数针对周四的大阴线展开了报复性反攻——这充分证明了美元多头的强势——一举吃掉了该阴线八成以上的实体,险些走出阳包阴K线组合。与之对应的是,国际商品期货风声鹤唳,大幅下跌,其中伦敦铜下跌170点,吃掉周四300点大阳线实体的六成;原油10月合约从20080711日之148.13美元高位下跌到20080815日之111.5美元,跌幅高达36.63美元或24.7%,近期反弹幅度并不大,但是干脆直接收出大阴包大阳组合;纽约黄金12月合约与芝加哥大豆11月合约都以小阴报收。总体上看,所有的商品期货多头都对美元多头非常忌惮,对美元下周可能收阳线的担心给所有商品期货下周的走势蒙上了阴影。毫无疑问,如果美元下周以凌厉的走势阳包阴创出新高,将对商品期货市场构成严重打击。因为不管怎样,美元此轮至为明显的周线级别的多头趋势已经完全确立,不可阻挡;且从其20080808日所在周之突破性周阳线之力度及随后两周走势之强度来观察,不排除美元本轮周线级别的多头趋势有向月线级别



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



的多头趋势发展的可能。果真如此，全球商品期货市场之大熊可期！下面对各代表性大宗商品逐一评述：

1. 4 111(伦敦三伦外铜)：长达 6 年零 6 个月(2002 年 1 月～2008 年 6 月)的伟大商品牛市的多头旗帜，最后一个尚未倒下的商品大佬。其在牛市中的巨大涨幅已经使其成为空头最大的梦魇，之后长达 2 年零 4 个月(2006 年 5 月～2008 年 8 月)的高位"盘而不死"照样令无数空头闻风丧胆。市场中有一个"僵尸现象"说的就是它，意思是铜的表现恰如僵尸，当你认为它已经死去而试图踩上一脚的时候，该僵尸却突然坐起、发足狂奔；当你认为它已经"复活"且试图让它"搭载"你一程的时候，它却又突然倒地闭气。如此的情况反复上演，让多空双方都对之胆战心惊。铜是本轮反弹表现最为强劲的品种，对于空头的伤害也最为严重，始于 20080813 日的反弹已经延续 8 个交易日，上周四 300 点涨幅的巨阳一度攻克 30 日均线，虽然上周五 170 点的中阴已经吃掉巨阳六成的幅度，但是目前还不能作出日线级别的反弹已经结束的结论，需要密切关注"K 五十"的形态与位置关系发出的沽空信号。周线图走出"五连阴切断均线族"之后于 20080808 日所在周长阴加速，20080815 日所在周十字星报收，20080822 日所在周收带上影中阳线，总体看周线图仍对空方有利；动态月 K 线本已走出二连阴切断月线族，长期趋势对空头极为有利，但连续两周的反弹导致月 K 线带下影且月动态收盘价回到 20/30 月均线之上，以体现 20/30 月均线的支撑作用。对策：密切关注日线图发出的沽空信号及其对生成周阴线和月阴线的影响力。

2. 6 710(纽约原油 10 月合约)：本次反弹幅度看似不大，但也接近 30 日均线，基本完成反弹任务；日 K 线在 30 日均线下方呈"穿头破脚"组合，表示多头遭受严重打击，后市即便仍有小阳，但空间不大，后市不乐观；周线形态为在 30 周均线之下连收两颗星线无力收复 30 周均线，可能长阴加速；月线图上第二个月阴线刚好抵达 10 月均线受支撑，能否跌破取决于日线的运行结果。对策：看空，但对多头的一线生机留下余地。

3. 4 232(纽约黄金 12 月合约)："K 五十"刚刚多排，前期跌幅巨大，本轮反弹似乎空间不够，因为连 20 日均线都尚未到达，不像铜曾经突破 30

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日均线。黄金和美元互为反向指标，黄金的这种走势也许意味着美元的调整不够充分，后市还有反复？这个要小心对待。周线图已形成与美元的底部形态在时间和空间上严格对应的"下降通道型"头部，5/10/20/30 周均线族开始反振，六年半大牛市以来的多头生命线——60 周均线已被长阴沽穿，本周收带上影中阳线但没有收复 60 周均线，但这不等于下周完全没有收周阳线并站上 60 周均线的可能，毕竟之前的周线五连阴跌幅太大，需要修复；周线级别的"下降通道型"头部在月线图上也有清晰反应，月线级别的"K 五十"巨量长阴空排，预示后市趋空。但毕竟整个头部形态全部位于长期均线 20/30 月均线之上——完全对应美元的底部形态仍然受 20/30 月均线压制的事实——会否演变成为一个更大级别牛市中途的一个调整形态有待观察。通俗地说，美元能否突破 20/30 月均线的压制走出月线级别的上升趋势，以及黄金能否跌破 20/30 月均线的支撑走出月线级别的下降趋势，将决定本轮商品市场的调整是一轮真正的熊市，还是仅只是一轮更大级别牛市途中的一个调整！这一点通过观察 CRB 指数（文华代码 7307）是很难得出结论的，不如直接观察美元和黄金的反向运动来得清晰直接，CRB 指数的缺陷是原油的权重过高。

4. 3 111（芝加哥大豆 11 月合约）：日线图反弹充分，日 K 线组合刚好受 30 日均线压制，但在"K 五十"空排之前，做空时机并不成熟，因此尚需耐心等待。周线图依托 60 周均线以周中阳线的形式向 20/30 周均线反抽，但没有站到 20/30 周均线之上，若下周以中阴报收，则宜继续沽空，密切关注日线图的演变；月线图第二根月阴线留下长下影线，月动态收盘价拉回 10 月均线之上；这是一种非稳定性结构，回补月下影线的要求非常强烈，因此存在非常大的沽空潜力。

5. 3 412（芝加哥豆油 12 月合约）：日线走势与 3 111 类似但略弱，因为受压制的日 K 线组合尚未触碰到 30 日均线。周线图上，三连阴切断 10/20/30 周均线族之后，又来三连阴直达 60 周均线，然后依托 60 周均线反弹收一根带小上影、受 5 周均线压制的中阳线。我宁可它再收一根周阳线反抽一下 10 周均线，这样做空将更有利、更有力。月线图也比 3 111 略弱，体现在第二根月阴线的实体完全位于 10 月均线之下，而



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



3 111 则位于 5/10 月均线之间。总的来看，3 412 下跌时的表现快于 3 111，这体现在 3 111 本轮调整没有打穿 20080404 日所在周创下的低点，而 3 412 却打穿了。

附录八　　20080902 日：期评及最新持仓——强势美元击溃商品期货

今天国际商品期货的电子盘走势彻底证实了我之前关于全球商品期货市场走熊的猜测。我不必研究任何基本面，技术图形不会骗我。如果我所言不差，在商品期货市场做空将是未来一段时间在金融交易市场获取暴利的唯一法门。下面对各大代表品种逐一评述。

1. 8 151（美元指数）：日线图、周线图、月线图全面向好，尤其日线图步步为营的推进今天终于一举击溃国际商品期货市场多头的做多意志！本轮美元升势之强劲超过 2005 年 1 月～11 月的那一轮升势，估计空间上也将大于上轮，时间上未来一年内美元都将继续向多。

2. 4 111（三伦外铜）：最后一个已经倒地毙命的商品期货大佬。尽管还会有这样那样的挣扎，但多头大势已去已成定局。昨天暴跌之后今天继续大跌，距离 20080812 日创下的前低 7 120 点仅是一步之遥，不排除今晚创新低之可能。日线图、周线图、月线图全面趋空，后市之最佳做空品种。

3. 6 710（纽约原油 10 月合约）：不必理会原油将上 200 美元的鼓噪，技术图形显示继昨天大幅暴跌之后今天继续暴跌，后市无反弹一路跌破 100 美元没有任何悬念！事实上昨天已经实现日线级别的反向过头，今天空方再接再厉，一举打穿 110 美元的前期“底部”。周线图上，继在 30 周均线之下连续收出三根中继十字星之后，本周依托 30 周均线向下大幅破位，空方后市将势如破竹，一举击穿 60 周均线所在的 100 美元关口。月线图呈三连阴之势，但距离 20 月均线所在的 95 美元尚远，多方在价位到此之前无依无靠，唯有向 95 美元一线退守方可赢得喘息机会。

4. 4 232（纽约黄金 12 月合约）：月线图沾穿 20 月均线，处于 20～30 月均线之间；周线图呈现大型头部的态势，继 20080815 日所在周长阴击

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

穿 60 周均线之后，随后两周向 60 周均线反抽结果无力重返，本周以 60 周均线为依托继续大阴向下，5/10/20/30 周均线族完全反振，日线图距离 20080815 日创下的低点 778.1 点已经非常接近，后市将如秋叶飘落，春水东流。

5. 3 111(芝加哥大豆 11 月合约)：经过一轮充分反弹，今日以 30 日均线为依托跳空长阴向下且打穿 20 日均线，空方已经一剑封喉。周线图上自 20080808 日所在周长阴沾穿 20～30 周均线后，以 60 周均线为依托连续反弹两周回抽 20～30 周均线，接下来的两根周阴线宣布周线级别的反弹结束，后市打穿 60 周均线所在的 1 182 点没有悬念。月线图上第二根(8 月)阴线因反弹留下长下影线，月收盘仍然收在 10 月均线之上；本月以 10 月均线为依托向下吞吃上月下影线顺理成章，下一月线级别的目标位为 20 月均线所在的 1 121 点。

6. 3 412(芝加哥豆油 12 月合约)：月线图与大豆类似，但更弱；周线图上自 20080808 日所在周以第五根渐进加长型阴线抵达 60 周均线后，以 60 周均线为依托反弹两周，但是仅能反抽到 5 周均线，距离 10 周均线尚远；随后的两根周阴线将 20080822 日所在周的周中阳线吞吃殆尽。虽说反弹过早夭折，但整个商品期货市场风云突变，反弹结束，整体形势再度趋空迹象明显，恐怕后市它在向下找到新的支撑之前也只能随大势下跌。日线图上走势与大豆类似但更弱，今天直接走出“一阴弃日均线族”，走势比大豆更弱。

最新持仓 1：空铜 cu0811，成本价 58 160 元，今日均价 57 250 元，获利 910 元 / 吨；仓位性质：中长线。

最新持仓 2：空菜油 RO901，成本价 9 440 元，今日均价 9 470 元，亏损 30 元 / 吨；仓位性质：中长线。



附录九　20080905 日：期评及最新实战——全力做空

20080905 日是国际商品期货市场的一个“关键交易日”，因为盘面发

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生了一些重大事件值得一评。首先最重大的盘面信息是铜的破位。伦铜暴跌我早有预期,但是直到今天走势才水落石出,足见市场之复杂和多头之顽强。鉴于许多空头已经被铜长达 4 年的大牛市惩罚得肝胆俱裂,又被接下来长达 2 年半的横盘折磨得奄奄一息, 市场中的绝大多数参与者对做空期铜已经胆寒,这些在铜上吃足苦头的人根本不相信铜会走出大熊市,即便相信也缺乏再次开展做空行动的勇气。事已至此,还有人在鼓吹原油攀上 200 美元和黄金重上 1 000 美元的梦呓(注:纽约黄金于 2008 年 10 月 24 日一度下跌到 685 美元,然后震荡走高,于 2009 年 2 月 20 日回到了 1 005 美元的价位,走势强于作者的预期),所依据的分析理由五花八门。我不需要任何内幕,也不必听信任何消息,更不必研究任何基本面,我只通过观看图形, 就可以远在纽约和伦敦的千里之外知道商品期货正在干什么和将要干什么。让我重复一遍,这不是巫术,这就是技术分析的威力。下面对各大代表品种逐一评述,并预言它们下一步的走势。

1. 8 151(美元指数):强劲的顽固推升令人侧目,并最终击溃商品期货市场上多头的做多意志。从 20080818 日开始调整以修复日线图上过大的正乖离,这轮调整支持了商品期货整体上的一轮反弹,且这轮反弹延续了 3 根周 K 线。但是美元的调整实在有限,以至于连 20 日均线都不曾触碰, 就直接走出了 5/10/20 日均线稍微收敛后又立即多排发散的走势。5/10 日均线也只是略为粘合就再度分开,甚至连“死叉金叉孔”都不曾出现。周线图走势健康良好,下周以阳线或十字星报收的可能性大。月线图上月 K 线正在以 20 月均线为依托向 30 月均线挺进但尚未到达。月线级别的阴线或十字星调整只有可能出现在 10 月, 出现在 9 月的可能性不大。正是这种预期,这种月线图、周线图和日线图上都无可挑剔的走势,最终瓦解了商品多头的信心。

2. 4 101(伦敦期铜):自从 8 月收出一根不太标准的月线级别的断头铡刀,就宣布了它死期已定。9 月 2 日的解盘早已指出,它将是“后市之最佳做空品种”。虽然 20080813 ~ 0821 日它有过一轮延续 7 个交易日的气势汹汹的反弹——这轮反弹在周线图上留下位于 60 周均线之下的一个十字星和一根带上影的周中阳线,以周中阳线的上影线无力挑战 10 周均

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线而宣告失败——也挽救不了它月线图趋空的命运。20070202 日创下的低点 5 255 点和 20081217 日创下的低点 6 320 点这次可能将被打穿，尤其是后一个低点将被很快打穿确定无疑。以前行情在这两个位置止跌是缘于 30 月均线的支撑，但现在这种支撑不存在了，因为本月的月 K 线已然在 20/30 月均线之下运行。日线图上今天虽然暴跌 340 点，但由于是刚刚创新低反向过头，因此现在谈日线级别的超跌还太早；周线图上刚刚完成对 10 周均线的反抽，本周是第一根向下突破带反向过头性质的周阴线，因此周线级别的超跌也不存在；月线图上是打穿 5/10/20/30 月均线族之后在月均线族之下运行的第一根月阴线，因此月线级别的超跌也不存在。总之，该品种后市下跌空间广阔，这和铝已经在周线图上连收 8 根周阴线是不同的。

3. 6 710（纽约原油 10 月合约）：原油是本轮反弹表现最弱的品种，目标位仅达 30 日均线，且于 20080901 日就以一根长阴线直接打穿前低。它的周线图也很有意思：在连续三根长而有力的周阴线抵达 30 周均线之后，紧靠 30 周均线下方收了三颗十字星，然后本周再度长阴向下。这是一种下跌确定性极高、后市打穿 60 周均线（所处位置刚好为 100 美元）无悬念的走势。因此，太阳从西边出来有可能，原油重见 148 美元的高价、进而冲击 200 美元在今后相当长的时间内却是绝无可能的。因此，不必听信任何人包括罗杰斯的鼓噪，要相信趋势超过相信任何人。因为技术走势图——市场先生的脚印不会说谎。月线图走出三连阴打穿 10 月均线，但距离遭遇多头真正有意义的反扑价位——20 月均线所在的 92 美元和 30 月均线所在的 85 美元尚早。换言之，原油在 85～92 美元具备强支撑，市场在这里将引发反弹。



4. 4 232（纽约黄金 12 月合约）：前期跌况甚惨的黄金反倒成为几个大宗品种当中最为强势的一个。因为原油早已创新低自不待言，铜和大豆也于今天大幅下挫并打穿前低，唯独黄金不跌反涨，收出一根带长上影线的放量十字星。虽然后市看空，但未破 0815 日的前低说明走势略强于原油、铜和大豆。目前黄金日线图上 5/10/20 日均线空排，20080901、20080902 日的 K 线组合对短期方向趋空具有决定性意义，接下来的三颗

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



十字星说明后市将有长阴线出现。尤其是 0905 日的红十字星的长上影线刚好抵达 5/10/20 日均线特别是后两者的粘合处,这是回抽完成,后市即将暴跌的表示。周线图上走出大型“下降通道型头部”,0808 周的长阴线事实上已经打穿了颈线位，同时 5/10/20/30 周均线族开始反振;0815 周的长阴线一举打穿 60 周均线,完成对周线级别的大型“下降通道型头部”的确认。接下来的两周反弹无力收复 60 周均线,本周继续在 60 周均线之下收出覆盖性周阴线。虽然本轮反弹没能回抽 10 周均线,但后市看不出它不继续下跌的理由。月线图上的动态月 K 线刚好抵达 20 月均线上方,不同于原油和大豆,后两者的月 K 线目前都位于 10～20 月均线之间。就是说,从月线图上看,黄金强于铜,但弱于原油和大豆。

5. 3 111(芝加哥大豆 11 月合约):这也是一个相当顽固的品种,但今天终于打穿 20080811 日创下的低点 1 168 点,创下 1 166 点的新低。日线图显示后市仍将继续释放做空能量。周线图走势很有特色:最近的 5 根周 K 线分别为前后 2 根长阴线夹 3 根反弹性周 K 线，上受 20/30 周均线的压制,下受 60 周均线的支撑,这是一种看跌型 K 线组合,后市打穿 60 周均线无疑义。月线图上本月动态月阴线顺利吞吃上月留下的下影线,目前月阴线的收盘价位于 10～20 月均线之间。

6. 3 412(芝加哥豆油 12 月合约):走势整体上弱于大豆。月线图已经三连阴抵达 20 月均线。周线图可与大豆对应但弱于大豆。倒数第 5 根周阴线(20080808 日所在周)抵达 60 周均线后也反弹了三根周 K 线,与大豆不同的是未能回抽 10 周均线即告掉头向下，本周的周阴线直接以 60 周均线为依托,从 60 周均线处向下开出,显然这种走势要比大豆为弱。大豆虽然本周也收周阴线,但是周收盘仍在 60 周均线之上。无论跌速如何,豆油下一步将在大豆带动下继续下跌没有疑问。日线图上的弱势可与原油相提并论。原油 20080901 日创新低,豆油则于 20080904 日创新低,豆油走势总是弱于大豆。但从下跌幅度来看,最近大豆跌幅开始赶超豆油。

最新持仓 1:空铜 cu0811,开仓均价 58 160 元,今日均价 56 780 元,盈利 1 380 元/吨;仓位性质:长线短做。

最新持仓 2:空菜油 RO901,开仓均价 9 460.5 元,今日均价 9 278 元,

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利 182.5 元 / 吨;仓位性质:长线短做。

最新持仓 3:空黄金 au0812,开仓均价 180.32 元,今日均价 177.56 元,盈利 2.76 元 / 千克;仓位性质:长线短做。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结束语

书写到这里，虽千辛万苦不足与外人道也。最后写几段话，与读者诸君共勉。

纵观交易市场自诞生以来约200年的历史，关于市场能否预测，是有规律可循还是完全的“漫步随机”，个人交易者是应该走基本分析或价值投资的路线还是技术分析的路线，长期以来争论不休。对于这些金融交易领域里的重大课题，我不揣浅陋，以《金融交易学》第一卷和第二卷两部书的篇幅，全部予以正面的回答。其中错误或偏颇之处在所难免，请列位看官尽管拍砖，以利于我在交易之路上更加成熟，对金融市场之认识更加深入和全面。

一般来说，除了少数来寻刺激和凑热闹者，混迹于交易市场的人们皆意在求利。然而人们今生所过的物质生活水平的高低，已大体上由其累生累世所修得的福报大小所决定。拼命地努力可在一定程度上改变命运，然效果有限，所谓“小富由人，大富由天”即是此意。除非完全是为了别人而努力，心中没有一点自我，命运才会有大的改观。因此，人们凭借一己之力，最多只能在交易市场上赚取有限的利润，动辄往“世界首富”上扯，和人们在其他领域里的疯狂幻想没有两样。

有些人虽然口头上说不想当“世界首富”，但其内心深处所想的，却始终离不开“大富大贵”这四个字。究其本质，依然是“欲望无止境”啊！人们都小看了自己的欲望，根本不知道自己的贪心有多大、有多重；更不了解，其实这就是自己终生痛苦的根源。因为欲望即是痛苦，多欲多苦，少欲少苦，无欲则离苦。人生的解脱，首先应从“寡欲”二字做起。寡欲则心清，清能得定，定则开慧，自然去离苦得乐不远矣。人们心中往往存在如下错误的信念：只要我有了足够多的钱，我就会觉得安全并且快乐。这些人不明白，何为“足够”？

有些虽然人衣食无忧，但他看到别人还买了第二套、第三套住房，而他没有，于是他不快乐。他并不深入去想，第二套、第三套住房对他而言是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

否真的必需?其他物件,亦大体如此。与此同时,无数的女人们也在为自己的容貌而烦恼;而真正美貌的女人,又会为了自己的身材、健康、工作、金钱、老公、子女和父母而烦恼。古人云:“人上寿百岁,中寿八十,下寿六十,除病瘦死丧忧患,其中开口而笑者,一月之中不过四五日而已矣。”信哉斯言!

观我辈之习性,无非贪嗔痴慢疑;我辈之所好,无非杀盗淫妄酒;我辈之所求,无非财色名食睡。五欲六尘之中,财为上首。然财之为物,其性至贱。何以言之? 为之愈艰,得之愈细;求之愈急,距人愈远;德之所至,无求自来。因此说,不是先有钱再有快乐与安全感,而是先学会“当下快乐”,然后才会有“足够”的金钱。长期以来,这个顺序都被颠倒了! 古人云:“鼹鼠饮河,不过满腹;鹪鹩巢林,不过一枝。良田万顷,日食三餐;大厦千间,夜眠八尺。”年轻后学好好把这些话想通想透,自会树立起超然的财富观。

话虽如此说,却并非意在打消读者求利之心。人生在世,上养父母,下育妻儿,焉能无财?何况我亦逐利之人!而是说,应当以一种相对淡泊洒脱的心态去求利。求而无求,无求而求,是为求之。孔子曰:“吾未见好德如好色者也。”我则说:“吾亦未见好慧如好利者也。”我以为,人生最重要的课题,是开智慧和求解脱,而非各种所谓的“享受”。否则无论财富多大、地位多高,依然难了生老病死之苦。欲离诸苦,当先寡欲。欲寡其欲,先学慈悲。

我自今年以来,响应大德高僧们吃全素的号召,闻即信受,速断一切肉食,毫无困难。何以故? 慈悲心故。我从事金融交易事业十几年来,磨难历尽,弯路走遍,也曾经历过大赚大赔,稀里糊涂的漫长岁月。今集全部心血与功力撰写此书以助热衷此道之年轻后学,亦慈悲心使然。在此寄语后进,心要慈悲,事要方便。倘能一心向善,勤学深思,则无论资质利钝,必收一日千里之效。唯愿后来者,能发大悲心,从所得利润中拿出相当比例,以救助那些真正苦难的众生。言及此,作偈一首以飨读者,同时结束本书:

人生百年草头霜,千岁愁忧万事忙;

成败得失皆是苦,拈花一笑两相忘。

投资家 1973

2010 年 12 月 8 日



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

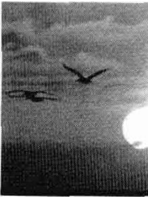
中英文人物译名对照表

英文原名	中文译名
Bill Dunn	比尔·顿
Bill Gates	比尔·盖茨
Bruce Kovner	布鲁斯·柯凡纳
Charles Munger	查理·芒格
David Ryan	大卫·瑞安
Ed Seykota	艾德·斯科塔
George Soros	乔治·索罗斯
Jack D.Schwager	杰克·D.施威格
Jake Bernstein	杰克·伯恩斯坦
Jerry Parker	杰里·帕克
Jesse Livermore	杰西·利维摩尔
John Magee	约翰·迈吉
John W.Henry	约翰·W.亨利
Keith Campbell	基斯·坎贝尔
Larry Hite	赖瑞·海特
Mark Weinstein	马可·威斯坦
Michael Marcus	麦可·马可斯
Paul Tudor Jones	保罗·都德·琼斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

英文原名	中文译名
Peter Lynch	彼得·林奇
Richard Dennis	理查德·丹尼斯
Richard Donchian	理查德·唐契安
Salem Abraham	沙勒姆·亚伯拉罕
Sam Walton	萨姆·沃尔顿
Stanley Druckenmiller	斯坦利·德鲁肯米勒
Stanley Kroll	斯坦利·克罗
Steve Nison	史蒂夫·尼森
Thomas Peterffy	汤姆斯·皮特菲
Victor Sperandeo	维克多·斯波朗迪
Winston Churchill	温斯顿·丘吉尔



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参考书目

1. 青泽著:《十年一梦—— 一个操盘手的自白》,企业管理出版社 2006 年版。

2. 李晓明、李梦龙著:《庄家操作定式解密》,广东经济出版社 1999 年版。

3. 唐能通著:《短线是银》1~8,四川人民出版社 2007~2008 年版。

4. 埃德文·拉斐尔(Edwin Lefevre)著,郑佩芸、张兴旺译:《股票作手回忆录》(*Reminiscences of a Stock Operator*),上海财经大学出版社 2006 年版。

5. 罗伯特·D. 爱德华、约翰·迈吉(Robert D. Edwards & John Magee)著,程鹏等译:《股市趋势技术分析》(*Technical Analysis of Stock Trends*),中国发展出版社 2004 年版。

6. 史蒂夫·尼森(Steve Nison)著,丁圣元译:《日本蜡烛图技术》(*Japanese Candlestick Charting Techniques*),地震出版社 1998 年版。

7. 史蒂夫·尼森(Steve Nison)著,寰宇证券投资顾问公司译:《股票 K 线战法》(*Beyond Candlesticks*),宇航出版社 2005 年版。

8. 维克多·斯波朗迪(Victor Sperandeo)著,俞济群、真如译:《专业投机原理》(*Trader Vic I & II*),宇航出版社 2004 年版。

9. 杰克·D. 施威格(Jack D. Schwager)著,俞济群译:《金融怪杰》(*Market Wizards*),寰宇出版股份有限公司 1985 年版。

10. 杰克·D. 施威格(Jack D.Schwager)著,罗耀宗、俞济群译:《新金融怪杰》(*The New Market Wizards*),寰宇出版股份有限公司 1994 年版。

11. 迈克尔·卡沃尔(Michael Covel)著,那希尧译:《趋势跟踪——顺势交易名家策略解读》(*Trend Following: How Great Traders Make Millions in up*

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

or down Markets)，广东经济出版社 2006 年版。

12. 杰克·伯恩斯坦(Jake Bernstein)著，马向、方俊、王芳译：《市场大师——期货交易成功之道》(*Market Masters–How Successful Traders Think, Trade and Invest*)，东北财经大学出版社 1999 年版。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《金融交易学——一个专业投资者的至深感悟》（第二卷）是上海财经大学出版社继《短线点金》、《黄金游戏》，以及《金融交易学——一个专业投资者的至深感悟》（第一卷）之后，为广大读者精选推出的新一系列投资畅销书。

本书作者——投资家1973——在股市和期市实战13年的经验结晶和人生感悟，部分篇章曾在作者新浪博客和一些股票论坛上发表，并在《金融投资报》"周末证券"专栏连载，受到广大投资者的好评和热烈追捧。

正如本书作者投资家1973在序言中所指出的："《金融交易学》在继承道氏理论、K线定式和形态学等传统技术分析理论的同时，推陈出新、不避禁区。"

《金融交易学》（第二卷）以作者百万字的操盘笔记为基础，高度、全面地概括了股市、期市、外汇市场的投资技术与策略，从大局观，到多空临界点；从趋势分析，到高胜算图形定式，系统地逐一解开市场的迷踪。

工欲善其事，必先利其器。

战胜市场，从这里开始！

上架建议：股票投资

ISBN 978-7-5642-0906-3



定价：58.00元